

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

ZIF „FORTUNA FOND“ d.d.

## SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora .....	1
Odgovornost za finansijske izvještaje .....	8
Izveštaj o ukupnom rezultatu- Bilans uspjeha .....	9
Izveštaj o finansijskom položaju-Bilans stanja .....	10
Izveštaj o novčanim tokovima .....	11
Izveštaj o promjenama neto imovine-Kapitala .....	12
Bilješke uz finansijske izvještaje .....	13
Prilog 1: Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda .....	38
Prilog 2: Usklada finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda .....	48
Prilog 3. Dodatni izvještaji ( obrasci) prema članu 9 Pravilnika o o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda.....	49
Prilog 4. Izveštaj Uprave o poslovanju ZIF-a Fortuna Fond d.d.....	63

## Upravi i vlasnicima ZIF FORTUNA FOND d.d.

### Izveštaj o reviziji finansijskih izvještaja

#### Naše mišljenje

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

#### Šta smo revidirali

Finansijski izvještaji Fonda obuhvaćaju:

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

#### Osnova za mišljenje

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

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

#### Naglašavanje činjenica

Bez uticaja na naše mišljenje, skrećemo pažnju na:

- Bilješku broj 5. i 20., uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond tokom godine imao prekoračenje ograničenja ulaganja iz Zakona o investicijskim fondovima u FBiH. Na dan 31.12.2025. godine navedena prekoračenja su svedena na minimalnu vrijednost KM 2.010. Uprava Fonda vjeruje da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.
- Bilješku broj 9. uz finansijske izvještaje u vezi neusvajanja godišnjih finansijskih izvještaja Fonda za 2024. godinu od strane Skupštine Fonda

#### Nezavisnost

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

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

## Naš pristup reviziji

### Pregled

<b>Značajnost</b>	• Značajnost za finansijske izvještaje Fonda kao cjelina: 125 hiljada KM, što predstavlja 1% neto vrijednosti imovine.
<b>Ključna revizijska pitanja</b>	• Fer vrijednost finansijske imovine

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

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

### Značajnost

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

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

<b>Značajnost za finansijske izvještaje kao cjelina</b>	124 hiljada KM
<b>Kako smo je utvrdili</b>	1% neto vrijednosti imovine
<b>Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo</b>	Za mjerilo smo odabrali neto vrijednost imovine jer smatramo da je to prikladno mjerilo na temelju kojeg se mjeri uspješnost poslovanja Fonda, u smislu tržišnog udjela, izračuna naknade za upravljanje Fondom, fokusa regulatora i interesa dioničara.

## Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
<p data-bbox="341 607 746 645"><i>Fer vrijednost finansijske imovine</i></p> <p data-bbox="288 667 783 891">Vidjeti bilješku 5 uz finansijske izvještaje pod nazivom <i>Finansijska imovina</i> bilješku 2 pod nazivom <i>Značajne računovodstvene politike</i> te bilješku 17 pod nazivom <i>Upravljanje finansijskim rizicima</i> za daljnje informacije.</p> <p data-bbox="280 920 772 1167">Na dan 31. decembra 2025. godine, Fond ima iskazanu finansijsku imovinu koja se odnosi na ulaganja u dužničke i vlasničke vrijednosne papire u iznosu od 6,1 milion KM koja se mjeri po fer vrijednosti i finansijsku imovinu po amortiziranom trošku u vrijednosti 5 miliona KM.</p> <p data-bbox="280 1205 783 1422">Usmjerili smo pažnju na vrednovanje finansijske imovine zbog značajnosti te imovine i prirode procjene Uprave prilikom utvrđivanja fer vrijednosti. Naša revizija je bila usmjerena na rizik da li je fer vrijednost vrijednosnih papira pravilno utvrđena.</p>	<p data-bbox="804 616 1417 779">Dobili smo detaljan pregled ulaganja, izračune i procjene vrijednosti vezano uz fer vrednovanje finansijske imovine i usporedili smo ga s pravilima Fonda, odnosno računovodstvenom politikom vrednovanja imovine Fonda.</p> <p data-bbox="804 801 1417 996">63% portfelja vrijednosnih papira odnosi se na ulaganja koji imaju aktivno tržište, za koje smo usporedili vrijednosti po kojima su vrednovane u Izvještaju o finansijskom položaju Fonda na dan 31.12.2025. s javno objavljenim tržišnim cijenama.</p> <p data-bbox="804 1025 1417 1153">37% portfelja vrijednosnih papira koji nemaju aktivno tržište, pregledali smo procjene fer vrijednosti pripremljene od strane Fonda na bazi uzorka.</p> <p data-bbox="804 1153 1417 1288">Pregledali smo korištenu metodu procjene i ključne pretpostavke korištene u procjenama uključujući tržišne podatke i ostale pretpostavke koji su bili podloga izračuna vrijednosti.</p> <p data-bbox="804 1310 1417 1422">Provjerili smo tačnost javno dostupnih podataka korištenih prilikom utvrđivanja fer vrijednosti i matematičku tačnost izračuna fer vrijednosti.</p>

Izveštavanje o ostalim informacijama uključujući Izveštaj Uprave

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

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvata ostale informacije.

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

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

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

- informacije u Izveštaju Uprave za finansijsku godinu za koju su sastavljeni finansijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s finansijskim izvještajima;
- Izveštaj Uprave sastavljen je u skladu s članom 42. Zakona o računovodstvu i reviziji i članom 6 Pravilnika o strukturi i sadržaju izvještaja.

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

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

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

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

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

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja

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

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

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

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

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

## Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

### Imenovanje

Imenovani smo za revizore Fonda 30. oktobra 2025. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom Nadzornog odbora s najnovijim ponovnim imenovanjem na dan 30. oktobar 2025. godine što predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od 8 godina.

### Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

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

- obrasce (osnovni finansijski izvještaji) koji su prikazani na stranicama 39 do 47, pod naslovima Izveštaj o finansijskom položaju (Bilans stanja), Izveštaj o ukupnom rezultatu (Bilans uspjeha), Izveštaj o promjeni neto imovine (kapitala) te Izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja je završila 31. decembra 2025. godine ;
- dodatne izvještaje po članu 9. Pravilnika prikazani na stranicama 50 do 62 i
- i godišnji izvještaj o poslovanju po članu 4. Pravilnika prikazan na stranicama od 63 do 74.

Za pripremu obrazaca (osnovnih finansijskih izvještaja), dodatnih izvještaja i godišnjeg izvještaja o poslovanju odgovorna je Uprava Društva za upravljanje Fondom, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih finansijskih izvještaja (prikazani na stranicama od 9 do 12), odnosno isti su prikazani u formi Priloga ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Finansijske informacije u obrascima su izvedeni iz finansijskih izvještaja Fonda koji su pripremljeni u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su usvojeni na teritoriji BiH prikazanim na stranici 39 do 47, te su prilagođeni u skladu sa Pravilnikom o strukturi i sadržaju izvještaja.

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

### Zaključak

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

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Biljana Ekinović.

ZUKO d.o.o. Sarajevo  
Džemala Bijedića 185  
24. februar 2026.

Anisa Kos  
ovlašteni revizor

Anisa Kos



Ferid Ekinović  
Direktor ZUKO d.o.o. Sarajevo

## Izveštaj o odgovornostima za upravljanje Fondom

Uprave Društva za upravljanje fondovima Liliium Asset Management d.o.o. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Društvo" ) za period upravljanja Fondom od 01.01. do 31.12.2025. godine i Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom "FORTUNA FOND" d.d. (u daljnjem tekstu "Fond") su dužne da sastavljaju i podnose računovodstvene izvještaje svake finansijske godine u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koja je osnova za računovodstvene promjene, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (MSFI), a pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za godinu koja je završila 31. decembra 2025. godine.

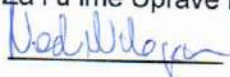
Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika,
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena,
- postupanje u skladu sa važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima, i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu FBiH. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave Društva i Fonda:



Nedim Vilogorac, direktor LILIUM ASSET MANAGEMENT d.o.o.Sarajevo  
Ul.Dženetića čikma 8, Sarajevo  
Bosna i Hercegovina





Hamdija Velagić, direktor ZIF FORTUNA FOND d.d.



Ul.Dženetića čikma 8, Sarajevo

Bosna i Hercegovina

24.02. 2026. godine

## Izveštaj o finansijskom položaju- BILANS STANJA na dan 31.12.2025.godine

u KM

	Bilješka	31.12.2025.	31.12.2024.
<b>IMOVINA</b>			
Gotovina	6.	1.191.147	6.307.224
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	5.	6.169.420	6.102.533
Finansijska imovina po amortizovanom trošku	5.	5.000.000	0
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	7.	88.259	40.227
Potraživanja iz poslovanja		78.706	40.227
Potraživanja od društva za upravljanje		0	0
Aktivna vremenska razgraničenja		0	0
Ostala imovina i potraživanja		9.553	0
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>12.448.826</b>	<b>12.449.984</b>
<b>OBAVEZE</b>			
Ostale obaveze i razgraničenja		37.090	38.082
Obaveze prema društvu za upravljanje		0	0
Obaveze prema banci depozitaru		2.817	1.867
Razgraničenja		17.871	17.884
Ostale obaveze		16.402	18.331
<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	8.	<b>37.090</b>	<b>38.082</b>
<b>NETO IMOVINA</b>			
Dionički kapital		53.657.688	53.657.688
Dionička premija -ažio		1.977.136	1.977.136
Ostale zakonske rezerve		1.819.634	1.819.634
Revalorizacijske rezerve		0	0
Neraspoređena dobit ranijih godina		749.984	749.984
Neraspoređeni gubitak ranijih godina		(45.792.540)	(45.383.868)
Gubitak tekućeg perioda		(166)	(408.672)
<b>UKUPNA NETO IMOVINA</b>	9.	<b>12.411.736</b>	<b>12.411.902</b>
Broj emitovanih dionica		2.235.737	2.235.737
Neto imovina po dionici		5,55	5,73
Vanbilansna aktiva		502.992	502.992
Vanbilansna pasiva		502.992	502.992

Ovaj Izveštaj je usvojen od strane Uprave dana: 23.02. 2026. godine

Direktor Društva

Direktor  
Fonda

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih finansijskih izvještaja



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

	Bilješka	31.12.2025.	31.12.2024.
<b>Poslovni prihodi</b>		<b>382.902</b>	<b>189.804</b>
Prihodi od kamata	10.	16.556	579
Prihodi od dividendi	10.	79.540	189.096
Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja	11.	6.229	129
Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja	12.	280.577	0
Ostali prihodi i dobiti		0	0
<b>Rashodi</b>		<b>383.068</b>	<b>598.476</b>
<i>Poslovni rashodi</i>			
Naknada društvu za upravljanje	13.	354.365	347.482
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		197.764	197.133
Ulazne i izlazne naknade		1.532	3
Naknada banci depozitaru		0	0
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		25.253	22.403
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		103.320	101.385
Ostali rashodi i gubici	14.	26.496	26.558
Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja		28.703	30.584
Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti	12.	0	0
		0	220.410
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>(166)</b>	<b>(408.672)</b>
Tekući porez na dobit		0	0
<b>Gubitak</b>		<b>(166)</b>	<b>(408.672)</b>
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>		<b>(166)</b>	<b>(408.672)</b>
Osnovna zarada po dionici		(0,00)	(0,18)
Razrijeđena zarada po dionici			

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 23.02. 2026. godine

Direktor Društva

*Nedeljković*



Direktor Fonda

*Jelagić*



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

	u KM	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<b>Gotovinski tokovi od poslovnih aktivnosti</b>		
Prilivi od kamata	17.816	579
Prilivi od dividend	41.062	157.555
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	209.117	697
Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku	0	0
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku	(5.000.000)	
Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	(197.768)	(197.486)
Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	(1.532)	(3)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	(25.057)	(26.596)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	(24.303)	(22.403)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi	(11.400)	(11.400)
Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	(103.655)	(100.504)
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		10.812
Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	(20.356)	(17.590)
<b>Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>(5.116.078)</b>	<b>(206.339)</b>
<b>Gotovinski tokovi od finansijskih aktivnosti</b>		
Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	0	0
Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	0	0
Sticanje vlastitih dionica	0	0
Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi	0	0
Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
<b>Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE</b>	<b>(5.116.078)</b>	<b>(206.339)</b>
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>6.307.224</b>	<b>6.513.563</b>
Efekti promjena deviznih kurseva gotovine	0	0
<b>Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>1.191.147</b>	<b>6.307.224</b>

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 23.02. 2026. Godine

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih finansijskih izvještaja

Direktor Društva



Direktor Fonda



**ZIF FORTUNA FOND d.d.**

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

u KM

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA**

za period od 01.01. do 31. 12. 2025. godine zajedno sa uporednim podacima 2024.godine

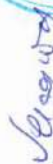
	Upisani kapital	Dionička premija- ažio	Ostale zakonske rezerve	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2024.	53.657.688	1.977.136	1.819.634	(45.792.540)	749.984	12.411.902
Rezultat tekuće godine				(166)		(166)
Stanje na dan 31.12.2025.	53.657.688	1.977.136	1.819.634	(45.792.706)	749.984	12.411.736

Ovaj izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 23.02. 2026. godine

Direktor Društva



Direktor Fonda



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

## **BILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**

### **1. Općenito o Fondu**

FORTUNA FOND d.d. (dalje: Fond), Ulica Dženetića čikma 8, Sarajevo –Stari Grad je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kojim upravlja Društvo za upravljanje Liliun Asset Management d.o.o. Sarajevo (u daljem tekstu Društvo), Ulica Dženetića čikma 8, Sarajevo –Stari Grad. Banka depozitar Fonda je Raiffeisen bank d.d. Sarajevo za period od januara do oktobra 2025. godine, ASA Banka d.d. za period od oktobra do decembra 2025. godine.

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

Investicioni fond "FORTUNA FOND" d.d. prvobitno je nastao Odlukom Skupštine broj: 01-739/05 o transformaciji Privatizacijskog investicionog fonda "FORTUNA FOND" d.d. Bihać u Investicioni fond, na dan 02.12.2005. godine. Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-02/06 odobrila postupak transformacije PIF-a u IF "FORTUNA FOND" d.d. Bihać. Navedena transformacija je dana 16.02.2006. godine upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Tokom perioda 2006-2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko transformacije PIF-a u IF i promjenu naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Fortuna Fond“ d.d. Bihać (skraćeni naziv ZIF Fortuna Fond d.d.), u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima. Dana 20.11.2009. godine Fond je upisan u Registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire FBiH pod brojem: ZJP-031-03.

Tijela Fonda:

#### Nadzorni odbor

Sergej Goriup	Predsjednik, produžen mandat 23.03.2022. godine
Iris Nezirević	Član, produžen mandat 23.03.2022. godine
Armin Alijagić	Član, produžen mandat 23.03.2022. godine

#### Odbor za reviziju

Na Skupštini Fonda 25.09.2022. godine izabrani su članovi Odbora za reviziju u slijedećem sastavu:

Jasminka Gajić	Predsjednik
Suad Rošić	Član
Mirjana Damjanović	Član

#### Uprava

Hamdija Velagić	Direktor (reizbor 9.11.2024. godine)
-----------------	--------------------------------------

## **Izjava o usklađenosti i temelj za sastavljanje finansijskih izvještaja**

### *a) Izjava o usklađenosti*

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

### *b) Osnova za mjerenje*

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

### *c) Korištenje prosudbi i procjena*

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

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

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

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

d) Uticaj agresije na Ukrajinu na poslovanje Društva i Fonda

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

## **2. Značajne računovodstvene politike**

### **o Prihodi i rashodi od kamata**

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

### **o Prihod od dividendi**

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

### **o Strane valute**

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

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

### **o Troškovi poslovanja**

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

## 2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

### o **Finansijski instrumenti Klasifikacija**

Vrste poslovnih modela za upravljanje finansijskom imovinom:

- poslovni model čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova ("Držanje radi naplate") po kojem se finansijskom imovinom upravlja radi ostvarenja novčanih tokova prikupljanjem ugovornih plaćanja tijekom vijeka trajanja instrumenta, a ne radi prodaje kako bi se realizirao profit. Cilj poslovnog modela subjekta može biti držanje finansijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova, čak i ako je finansijska imovina prodana ili se očekuje da će biti prodana u budućim razdobljima, ali uz uvjet da su rijetke (čak i ako imaju znatnu vrijednost) ili beznačajne po svojoj vrijednosti, pojedinačno ili skupno (čak i ako su učestale).
- poslovni model čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom finansijske imovine ("Držanje radi naplate i prodaje") čiji se cilj ostvaruje i prikupljanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom finansijske imovine radi svakodnevnih potreba upravljanja likvidnošću, ostvarivanja prinosa ili usklađivanja ročnosti finansijske imovine i obveza.
- ostali poslovni model ("Držanje radi trgovanja") uključuje imovinu koja se ne drži u okviru poslovnog modela "Držanje radi naplate" niti "Držanje radi naplate i prodaje". U njemu se finansijska imovina mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a finansijskom imovinom se upravlja u cilju ostvarenja novčanih tokova prodajom imovine.

Fond klasificira svoju finansijsku imovinu i finansijske obveze pri inicijalnom priznavanju i usvojio je model „Držanje radi trgovanja“.

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

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

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

#### b) *Finansijska imovina po amortiziranom trošku*

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

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

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

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

### ***Priznavanje***

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

### ***Mjerenje***

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

### ***Umanjenje vrijednosti finansijske imovine***

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

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

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

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

## 2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

### ***Prestanak priznavanja finansijske imovine***

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

#### ○ **Ovisna društva**

Fond, zajedno sa ostalim fondovima pod upravljanjem istog Društva, može imati ovisna društva u sklopu svojih ulaganja. Ulaganja koja se drže kao dio investicijskih portfelja iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti. Ovakav tretman dopušten je prema MSFI 10, „Konsolidacija“, koji omogućuje fondovima da ne izrađuju konsolidirane finansijske izvještaje već da se ulaganjakoja se drže u njihovim portfeljima priznaju i mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i iskazuju u skladu s MSFI-jem 9 pri čemu se promjene fer vrijednosti priznaju u bilnsu uspjeha u razdoblju promjene.

#### ○ **Pridružena društva**

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

#### ○ **Novac i novčani ekvivalenti**

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

## 3. ***Računovodstveni standardi***

### **Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja**

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

- Revidirani Konceptualni okvira za finansijsko izvještavanje (objavljen 22.01.2025. godine, stupa na snagu i primjenjuje se danom donošenja).

- Međunarodni standard financijskog izvještavanja MSFI 18 – Presentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima (objavljen u aprilu 2024. godine, Novi MSFI 18 zamijeniti će postojeći MRS 1 – Presentacija financijskih izvještaja, počevši od 1.1.2027., uz potrebu reklasifikacije usporednih podataka za 2026. godinu).
- Međunarodni standard financijskog izvještavanja MSFI 19 - Zavisna društva bez javne odgovornosti (objavljen u maju 2024. godine, stupa na snagu 1. 1. 2027., s mogućnošću ranije primjene).
- Međunarodnog standarda financijskog izvještavanja 17 – Ugovori o osiguranju (objavljen u maju 2022. godine, stupa na snagu 1. 1. 2027., s mogućnošću ranije primjene).

#### **4. Računovodstvene procjene i prosudbe**

Bilješka Računovodstvene prosudbe i procjene nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 18). Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

##### ***Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene Utvrđivanje fer vrijednosti***

Definisanje pretpostavki i procjena vezanih za neizvjesnosti iz kojih proizlazi značajan rizik da mogu potencijalno utjecati na neto vrijednost imovine na dan 31.12.2025. g. uključeno je u bilješku 18. Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

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

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

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u bilješci 18.

## 5. Finansijska imovina

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

	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
<b>Vrijednosni papiri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha</b>		
Domaće dionice (bez investicijskih fondova)	5.159.625	5.210.640
Domaće dionice investicijskih fondova	131.910	102.908
Obveznice domaćih emitenata	16.336	26.845
Udjeli u otvorene investicijske fondove inostranih emitenata	861.549	762.140
<b>Ukupno</b>	<b>6.169.420</b>	<b>6.102.533</b>
<b>Vrijednosni papiri po amortiziranom trošku</b>	<b>5.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Ukupno vrijednosni papiri</b>	<b>11.169.420</b>	<b>6.102.533</b>

Top 10 pozicija na dan 31.12.2025. - ulaganja	% na NAV	KM
BHTSR	15,10%	1.866.452
HTKMR	9,97%	1.231.972
OIF MONETA Podgorica	6,97%	861.549
JPESR	6,09%	752.415
HEDR-R-A	3,11%	384.002
ENISR	2,17%	268.420
BIHAČKA PIVOVARA D.D. BIHAĆ	1,93%	239.031
MIGFRK2	1,04%	128.156
CMEG-R-A	0,93%	115.258
VDBL-R-A	0,57%	71.000
<b>Ukupno</b>	<b>47,88%</b>	<b>5.918.254</b>

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

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 12.360.001.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 12.470.438.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima Zakona o IF-ovima kao i Pravilnikom o dodatnim uslovima za ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom (dalje Pravilnik o ulaganju) za 2025. godinu iznosi KM 110.437.

Na osnovu Pravilnika o ulaganjima, Društvo je imalo obavezu izvršiti prodaju dijela ili ukupnih ulaganja Fonda koja nisu usaglašena sa Zakonom i odredbama ovog Pravilnika u utvrđenim rokovima definisanim članom 7. pod b). Na dan 31.12.2025. godine imovina Fonda je u potpunosti usaglašena sa članom 7. pod b) Pravilnika.

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

- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha KM 6.102.533;
- ✓ Finansijska sredstva po amortiziranom trošku KM 5.000.000.

Tokom 2025. godine Fond nije imao transakcija kupovina ulaganja u vrijednosne papire. Fond je slobodna novčana sredstva oročio na godinu dana po slijedećoj strukturi:

Naziv banke	Vrijednost depozita KM	KS	EKS
ASA banka dd	2.000.000	1,99	2,01
Addiko banka dd	1.500.000	2,5	2,5
Union banka dd	1.500.000	2,41	2,44
<b>UKUPNO</b>	<b>5.000.000</b>		

Tokom 2025. godine Fond je imao prodaju i dospijeće ulaganja prikazano u narednoj tabeli:

Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Cijena (KM)	Prodajna/dospjela vrijednost realizovane transakcije (KM)
1	DUVAPLAST AD KAKMUŽ	DPLS-R-A	5.482	0,0001	0,55
2	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHTSR	14.730	14,20	209.106,14
3	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 6 *	RSRS-O-F *	43.189		2.416,90
4	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 5 *	RSRS-O-E *	24.169		4.318,90
	<b>Ukupno prodaje i dospijeće*</b>				<b>215.842,49</b>

U skladu sa Pravilnikom o ulaganju ( član 7.pod a) Fond nije imao isknjižena ulaganja iz portfelja Fonda u vanbilansnu evidenciju za period 2025. godina.

## 6. Novac

Novac se drži na računima banke Raiffeisen bank BH d.d. u KM valuti.

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Poslovni račun	1.191.147	6.307.224
<b>Ukupno Gotovina</b>	<b>1.191.147</b>	<b>6.307.224</b>

### 7. Ostala imovina i potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	78.706	40.227
Ostala potraživanja iz poslovanja	9.553	0
<b>Ukupno potraživanja iz poslovanja</b>	<b>88.259</b>	<b>40.227</b>

### 8. Ostale obaveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Obaveze prema banci depozitaru	2.817	1.867
Obaveze za naknade Nadzorni odbor i Direktora Fonda	8.453	8.788
Ostale obaveze iz poslovanja	7.069	9.543
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>18.339</b>	<b>20.198</b>
Obaveze prema Društvu za naknadu za upravljanje	0	0
Ostale obaveze prema Društvu	0	0
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ostale obaveze</b>	<b>880</b>	<b>0</b>
Unaprijed obračunati rashodi perioda	17.871	17.884
Unaprijed naplaćeni prihodi budućeg razdoblja	0	0
<b>Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>17.871</b>	<b>17.884</b>
<b>Kratkoročne obaveze i razgraničenja</b>	<b>37.090</b>	<b>38.082</b>

### 9. Neto imovina (kapital)

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2025. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2024. godine (KM)
Dionički kapital	53.657.688	53.657.688
Dionička premija –ažio	1.977.136	1.977.136
Ostale zakonske rezerve	1.819.634	1.819.634
Neraspoređena dobit ranijih godina	601.094	601.094
Neraspoređena dobit ranijih godina-nerealizirana	148.890	148.890
Nepokriveni gubitak ranijih godina	(26.186.444)	(25.777.772)
Nepokriveni gubitak ranijih godina-nerealizirani	(19.606.096)	(19.606.096)
Rezultat tekuće godine	(166)	(408.672)
<b>Ukupno kapital</b>	<b>12.411.736</b>	<b>12.411.902</b>

Na dan 31.12.2025. godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 53.657.688.

Neraspoređena dobit ranijih godina sastoji se iz neraspoređene dobiti ranijih godina u iznosu od KM 601.094 i od KM 148.890 nerealizovanih dobitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 560-nerealizovani dobitci na konto 540-neraspoređena dobit ranijih godina.

Nepokriveni gubitak ranijih godina sastoji se iz nepokrivenog gubitka ranijih godina u iznosu od KM 26.186.444 i od KM 19.606.096 nerealizovanih gubitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 561-nerealizovani gubici na konto 550-nepokriveni gubitak ranijih godina.

Tokom narednih godina po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja (koji su povezani sa ovim nerealiziranim dobitcima i gubicima) ove nerealizirane pozije evidentirat će se na akumuliranu neraspoređenu dobit ili gubitak prethodnih perioda.

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

	% Učešća	04.01.2026.	% Učešća	05.01.2025.
Raiffeisen bank d.d. BiH – Skrbnički	25,2339	13.539.927	25,2697	13.559.137
OIF Moneta	9,2890	4.984.263	9,2890	4.984.263
UniCredit bank d.d. Mostar - Skrbnički račun	7,4074	3.974.640	6,3636	3.414.561
Gorenje M.B.H. Wien	5,3164	2.852.657	5,3164	2.852.657
Omnia International	4,9761	2.670.060	4,9761	2.670.060
ZIF Prof Plus d.d. Sarajevo	3,5264	1.892.185	3,5264	1.892.185
Zif Naprijed d.d. Sarajevo	2,2364	1.200.001	2,2364	1.200.001
Ostali	42,0144	22.543.956	43,0224	23.084.824
<b>Ukupno:</b>	<b>100</b>	<b>53.657.688</b>	<b>100</b>	<b>53.657.688</b>

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

Na dan 31.12.2025. godine Fond iskazuje gubitak veći od jedne trećine upisanog kapitala i fonda rezervi. Članom 185. Zakona o privrednim društvima FBiH propisano je sazivanje Skupštine Fonda i donošenje odluke o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva. Skupština Fonda je tokom 2025. godine donijela odluku o nastavku poslovanja Fonda. U januaru 2025. godine, izmjenjen je Statut i Prospekt Fonda u dijelu strukture ulaganja Fonda kao i procentualna ograničenja ulaganja u odnosu na neto imovinu Fonda.

## 10. Prihodi od ulaganja

Prihodi od dividendi ostvareni tokom 2025. godine iznosili su ukupno KM 79.540 (2024.: KM 189.096), a odnose se na dividende primljene od:

	2025 KM	2024. KM
Telekom srpske a.d. Banja Luka	2.322	2.709
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	0	7.200
BH Telecom d.d. Sarajevo	77.218	179.187
<b>Ukupno prihodi od dividende</b>	<b>79.540</b>	<b>189.096</b>

	2025.	nastavak 2024.
	KM	KM
Prihodi od kamata po obveznicama	417	579
Prihodi od kamata na depozite	16.139	0
<b>Ukupno prihodi od kamata</b>	<b>16.556</b>	<b>579</b>
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>	<b>96.096</b>	<b>189.675</b>

### 11. Neto realizovani dobiti /gubici od prodaje ulaganja

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Realizirani dobiti od prodaje ulaganja	17.166	163
Realizirani gubici od prodaje ulaganja	(10.937)	(34)
<b>Ukupno neto realizirani dobiti (gubici) od prodaje ulaganja</b>	<b>6.229</b>	<b>129</b>

### 12. Neto nerealizovani dobiti /gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	285.178	286.522
Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja razvrstana u kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(4.601)	(506.932)
<b>Ukupno neto nerealizirani (gubici)</b>	<b>0</b>	<b>(220.410)</b>
<b>Ukupno neto nerealizirani dobiti</b>	<b>280.577</b>	<b>0</b>

Promjena nerealiziranih dobitaka i (gubitaka) od KM 280.577 iskazana je kao rezultat usklađenja fer vrijednosti ulaganja.

### 13. Poslovni rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	197.764	197.133
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	1.532	3
Naknada depozitara	25.253	22.403
Naknade članovima nadzornog odbora i direktora Fonda	103.320	101.385
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	26.496	26.558
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>354.365</b>	<b>347.482</b>

Sukladno Prospektu Fonda, naknada za upravljanje Fondom isplaćuje se Društvu i iznosi 1,6% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, umanjeno za prekoračenja ulaganja su skladu sa Zakonom i Pravilnikom o ulaganjima. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda i osnovice za obračun Upravljačke provizije. Naknada za upravljanje se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obaveza Fonda s osnove ulaganja i umanjeno za prekoračenje ulaganja u skladu sa Zakonom i Pravilnikom o ulaganjima.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda, Društvo izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obaveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda. Izračune neto vrijednosti imovine Fonda kontroliše i potvrđuje depozitar.

Naknada za upravljanje Fondom je u 2025. godini ukupno iznosila KM 197.764 (2024. naknada je iznosila KM 197.133).

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

mjesec 2025. godine	Prosječna neto vrijednost imovine Fonda	Prosječna osnovica za obračun upravljačke provizije	Broj dionija	Cijena po dionici	Iznos upravljačke provizije
Januar	12.431.859	12.341.579	2.235.737	5,56	16.771
Februar	12.523.468	12.335.309	2.235.737	5,60	15.140
Mart	12.659.489	12.431.420	2.235.737	5,66	16.893
April	12.644.908	12.375.559	2.235.737	5,66	16.275
Maj	12.626.477	12.345.095	2.235.737	5,65	16.776
Juni	12.554.328	12.325.777	2.235.737	5,62	16.209
Juli	12.426.776	12.401.458	2.235.737	5,56	16.852
Avgust	12.369.988	12.369.988	2.235.737	5,53	16.810
Septembar	12.360.405	12.360.405	2.235.737	5,53	16.255
Oktobar	12.356.154	12.356.154	2.235.737	5,53	16.791
Novembar	12.359.849	12.358.175	2.235.737	5,53	16.252
Decembar	12.331.552	12.319.090	2.235.737	5,52	16.740
<b>Prosjek</b>	<b>12.470.438</b>	<b>12.360.001</b>	<b>2.235.737</b>	<b>5,58</b>	<b>16.480</b>

#### 14. Ostali rashodi i gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2025. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2024. (KM)
Naknada externe revizije i odbora za reviziju	7.020	7.020
Troškovi bankarskih usluga	1.618	1.597
Rashodi po osnovu poreza	0	0
Troškovi objavljivanja	3.788	1.299
Ostali dozvoljeni rashodi Fonda	16.277	16.762
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>28.703</b>	<b>30.584</b>

### 15. Izvještaj o strukturi i visini troškova Fonda

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

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	197.764	51,63%
Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	11.329	2,96%
Naknada depozitaru	25.253	6,59%
Naknada za reviziju	7.020	1,83%
Naknada za računovodstvo	0	0,00%
Naknada berzi	11.400	2,98%
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.532	0,40%
Troškovi servisiranja dioničara	3.788	0,99%
Naknade i troškovi nadzornog odbora	14.286	3,73%
Naknade i troškovi direktora fonda	89.034	23,24%
Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	15.167	3,96%
Rashodi po osnovu poreza	0	0,00%
Ostali troškovi	6.495	1,70%
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>383.069</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ukupno troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>	<b>383.069</b>	<b>1,00</b>
<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za 01.01.-31.12.2025. period</b>	<b>12.470.438</b>	
<b>Udio troškove iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period 01.01-31.12.2025.</b>	<b>3,07%</b>	

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

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

	2025. KM	2024. KM
(Gubitak) tekuće godine	-166	-408.672
Broj izdanih dionica	2.235.737	2.235.737
<b>(Gubitak) po dionici</b>	<b>-0,0001</b>	<b>-0,01</b>
Broj izdanih dionica	2.235.737	2.235.737
Neto imovina 31. decembra	12.411.736	12.411.902
Neto imovina po dionici	5,55	5,73
Broj izdanih dionica	2.235.737	2.235.737
Ukupna imovina 31. decembra	12.448.826	12.449.984
Ukupna imovina po dionici	5,57	5,75

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima

U skladu sa strategijom ulaganja ZIF FORTUNA FOND d.d., ali uzimajući u obzir izrazitu rizičnost tržišta na kojem je imovina Fonda uložena, Društvo primjenjuje nisko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentisanu na očuvanje vrijednosti imovine bez dodatnog eksponiranja imovine Fonda prema vlasničkim vrijednosnim papirima.

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

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

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

### Tabelarni prikaz rizika i sklonosti prema navedenom riziku

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

VRSTA RIZIKA	SKLONOST RIZIKU
<b>TRŽIŠNI RIZICI</b>	
Rizik promjene cijene	UMJEREN
Valutni rizik	NISKA
Rizik likvidnosti	UMJEREN
Kamatni rizik	NISKA
Rizik ulaganja u nekretnine	NIZAK
<b>KREDITNI RIZICI</b>	
Rizik neispunjenja obveze	NIZAK
Rizik koncentracije	NISKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namirenja	NISKA
Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima efikasnog upravljanja portfeljem	NISKA
<b>VRSTA RIZIKA</b>	<b>SKLONOST RIZIKU</b>
<b>OPERATIVNI RIZICI</b>	
Rizik upravljanja procesima	NIZAK
Rizik vanjskih uticaja	NIZAK
Rizik IT sustava	NIZAK
<b>OSTALI RIZICI</b>	
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	VISOK
<b>UKUPNA SKLONOST RIZIKU</b>	<b>NIZAK</b>

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

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

### TRŽIŠNI RIZICI

#### Rizik promjene cijene

Rizik promjene cijene predstavlja rizik gubitka za fond uslijed promjena tržišnih cijena u portfelju Fonda, kao posljedica promjene raznovrsnih tržišnih faktora (promjena kamatnih stopa, kurseva, sentimenta na finansijskim tržištima, makroekonomskih pokazatelja i dr). Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih kurseva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, Društvo mjeri metodama ponderiranog trajanja, te koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk).

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

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz ulaganja u dionice (likvidne) koje čine okvirno 1/3 portfolija Fonda (30% NVI) u odnosu na ukupni portfolio Fonda nije visok obzirom da preko 51% imovine je sadržan u gotovini i novčanim depozitima. Primjenivši analizu osjetljivosti na cjenovni rizik, te hipotetski gledano, kada bi jednoliko povećali/smanjili cijene uvrštenih dionica za 5%, to bi rezultiralo smanjenjem NVI-a za KM -249.522, što nije značajno za prosječnu NVI odnosno to bi bio uticaj od 2,30%. Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilitnost NVI-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maksimalno mogući gubitak Fonda tokom odgovarajućeg perioda držanja. Realni gubici/dobici Fonda za određeni period držanja razlikuju se od onih izračunatih putem VaR-a, ali se navedena odstupanja redovno kontrolišu i provjeravaju pretpostavke. Na dan 31.12.2025. godine, prema istorijskom modelu izračunat je VaR portfelja Fonda u vrijednosti -249.522 KM, što znači da u 95% slučajeva Fond bi imao gubitak najmanje u iznosu KM 246.522 KM u narednoj godini.

#### Valutni rizik

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

Društvo upravlja navedenim rizikom na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje kursa domaće valute u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Društvo upravlja navedenim rizikom putem diverzifikacije portfelja na instrumente različitih denominacija.

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

### Valutni rizik (nastavak)

Budući da je temeljna valuta Fonda KM, sve pozicije portfelja Fonda koje su denominirane u drugim valutama izlažu Fond valutnom riziku. Valutna izloženost Fonda i osjetljivost Fonda na promjene netemeljnih valuta Fonda na dan 31.12.2025. prikazana je u donjoj tablici tablici:

IMOVINA	31.12.2025. u KM	% NVI-a	Promjena kursa (+/-) 1% Efekt na NVI Fonda (+/-) u KM	Promjena kursa (+/-) 5%
u KM	10.307.871	92%	0	0
u EUR	861.549	8%	0	0

Budući da je kurs valute KM u odnosu na EUR fiksno vezan, valutni rizik izloženosti prema euru je na niskom nivou.

### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje kada se zbog tržišnih uslova prodaja finansijskih instrumenata vrši otežano, odnosno prodaja finansijskih instrumenata neće se moći izvršiti u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu, što posljedično može rezultirati sa nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obaveze unutar roka dospjeća. Strategija ulaganja Fonda predviđa ulaganje u uvrštene dionice izdatelja u Bosni i Hercegovini, koje karakteriše manja likvidnost u odnosu na slične izdatelje sa vodećih svjetskih tržišta (SAD, Japan, Njemačka, itd. Društvo upravlja navedenim rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira, kao što su segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja. Također, značajan dio imovine Fonda drži se na novčanom računu otvorenom kod depozitara, što predstavlja visoko likvidne finansijske instrumente. Budući nediskontirani novčani tokovi finansijskih obaveza su jednaki njihovim knjigovodstvenim iznosima zbog njihovog kratkog dospjeća. Nadalje, likvidna imovina je utrživa, a udjeli su otkupivi na poziv. Obaveze nemaju ugovoreno dospjeće i smatraju se isplativima na poziv. Za nelikvidnu imovinu koja čini 19,01% ukupnog portfelja Fonda Društvo nastoji smanjiti procenat nelikvidnih ulaganja.

### Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik smanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca u koje je uložena imovina fonda zbog povećanja prevladavajućih kamatnih stopa na tržištu. Što je preostalo vrijeme do dospjeća dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca veće, odnosno što je kamatna stopa (kupon) koju dužnički vrijednosni papir ili instrument tržišta novca nudi niža, to je utjecaj povećanja kamatnih stopa u pravilu veći. Jačina utjecaja uobičajeno se mjeri modificiranom duracijom (eng. modified duration): što je modificirana duracija nekog finansijskog instrumenta ili portfelja veća, to će utjecaj promjene kamatnih stopa na njegovu vrijednost također biti veći.

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

### Kamatni rizik (nastavak)

Društvo upravlja navedenim rizikom putem diverzifikacije ulaganja tj. ulaganjem u instrumente tržišta novca/dužničke vrijednosne papire sa kraćim ili dužim rokom dospjeća, odnosno koji se izdaju uz fiksnu ili promjenjivu kamatnu stopu. Ulaganje Fonda u dužničke vrijednosne papire čini 0,13% portfelja Fonda. Ulaganje Fonda u novčana sredstva u KM valuti čini više od 50% od NVI-a. Novčana sredstva su na računu banke depozitara i na računima kratkoročno oročenih depozita i nemaju značajan kamatni rizik jer je čvrsto vezana uz fiksni kurs EUR valute.

Prilikom procjene kamatnog rizika Fonda, treba uvažiti činjenicu da eventualna promjena tržišnih kamatnih stopa neće trenutno rezultirati znatnim smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Obzirom na veoma nisko učešće dužničkih vrijednosnih papira u portfoliju Fonda posebne analize kamatnog rizika nisu rađene.

### KREDITNI RIZICI

#### Rizik neispunjenja obaveze

Rizik neispunjenja obaveze je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine Fonda uložene u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili depozite zbog neispunjenja obaveze izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke da fondu isplati pripadajuću kamatu i/ili glavnice.

Nemogućnost izdavatelja ili banke da izvrši odgovarajuća plaćanja za posljedicu može imati kašnjenje u isplati pripadajuće kamate i/ili glavnice, a u krajnjem slučaju može dovesti i do gubitka dijela ili cjelokupnog iznosa koji je Fond uložio u određeni dužnički vrijednosni papir ili depozit. Kreditni rizik također uključuje i rizik smanjenja vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira zbog smanjenja ocjene kreditne sposobnosti izdavatelja (kreditnog rejtinga). Smanjenje kreditnog rejtinga ukazuje na povećanu vjerovatnost neispunjavanja obaveza što u pravilu negativno utječe na vrijednost dužničkog vrijednosnog papira. Fond ima minimalno učešće ovakvih ulaganja u portfoliju.

#### Rizik koncentracije

To je rizik izloženosti investicija u određeni sektor, odnosno ulaganje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji. Društvo upravlja navedenim rizikom diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije, odnosno zemalja u koje namjerava ulagati. Najveći rizik jeste da je 48% ukupnog portfolija uložen u vrijednosne papire emitenata iz BiH.

#### Rizik druge ugovorne strane

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

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

### Rizik namirenja

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

### Rizici povezani sa tehnikama i instrumentima efikasnog upravljanja portfeljem

U sklopu tehnika i instrumenata efikasnog upravljanja portfeljem, najznačajniji je rizik prekoračenja limita ulaganja prema istima, kojim se upravlja putem konstantnog praćenja limita izloženosti i usklađivanja u zakonskom roku u slučaju prekoračenja. U 4 slučaja Društvo je procijenilo da vrijednosni papiri ne ispunjavaju uslove da budu u portfoliju fonda te ih s tim u vezi i iskazuje kao prekoračenje ulaganja koje nije nužno i striktno definisano samim Pravilnikom o vrednovanju imovine. Isto je definisano Prospektom Fonda.

Novčana sredstva koja nose najveće učešće u portfoliju Fonda se nalaze na računu ASA BANKA d.d. Sarajevo, ADDIKO BANK d.d. Sarajevo, UNION BANKA d.d. Sarajevo. Na dan 31. decembra 2025. godine Fond nema dospjela potraživanja ni potraživanja za koje je priznato umanjenje vrijednosti..

### **Fer vrijednost**

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

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

Tržište se smatra aktivnim ako se transakcije vezane za imovinu obavljaju dovoljno učestalo sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine ZIF-a i cijene udjela OIF-a (i temeljem kriterija iz internog akta o vrednovanju Fonda). Ako tržište nije aktivno, Fond koristi tehnike procjene. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena. Najprikladniji dokaz fer vrijednosti finansijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade.

## 17. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

### Fer vrijednost (nastavak)

Ako Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, finansijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila).

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

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

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

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

Razina 1 uključuje obveznice, dionice te trezorske i komercijalne zapise za koje se cijena može iščitati s kotacija aktivnog tržišta, kao i udjele investicijskih fondova, te izvedene finansijske instrumente. Razina 2 uključuje finansijske instrumente čija se fer vrijednost neizravno određuje iz cijena na aktivnom tržištu, odnosno inputa koji su vidljivi (kod DCF-a to su premija rizika za razvijeno tržište kapitala, beta za pojedini sektor, tržišne kamatne stope, kotacije za CDS-ove). Razina 3 uključuje finansijske instrumente čija vrijednost nije određena putem tržišnih inputa npr. u slučaju izdavatelja nad kojima je pokrenut stečaj ili predstečajni postupak, istiskivanje manjinskih dioničara.

Finansijska imovina u KM	1. razina	2. razina	3. razina
<b>2025.</b>			
Vlasnički vrijednosni papiri	2.928.092,10	2.363.443,13	-
Udjeli	861.549,05	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	16.335,72	-	-
			-

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

Finansijska imovina u KM	1. razina	2. razina	3. razina
<b>2024.</b>			
Vlasnički vrijednosni papiri	3.047.110,91	2.266.437,43	-
Udjeli	762.139,55	-	-
Dužnički vrijednosni papiri	26.844,71	-	-

Vrijednost na dan				
	31. decembra	31. decembra	Razina fer vrijednosti	Metoda vrednovanja
	2025.	2024.		
<b>Imovina</b>				
Vlasnički vrijednosni papiri	2.928.092,10	3.073.955,62	1. razina	Tržišna cijena
Dužnički vrijednosni papiri	16.335,72	26.844,71		Tržišna cijena
Udjeli u fondovima	861.549,05	762.139,55	1. razina	Službeni NVI fonda
Vlasnički vrijednosni papiri	2.363.443,13	2.266.437,43	2. razina	Kombinirana metoda (DCF i usporedni pokazatelji)
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	peer
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	komb. metoda (usporedni pokazatelji i nvi)
Vlasnički vrijednosni papiri	0	0	2 razina	nvi metod
Dužnički vrijednosni papiri	0	0	2. razina	Amortizirajući trošak
Dužnički vrijednosni papiri	0	0	3. razina	Amortizirajući trošak

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

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

Transferi između razina fer vrijednosti Prijelazi

između Razina 1 i 2

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

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Prijelazi iz Razine 1 u Razinu 2	Prijelazi iz Razine 2 u Razinu 1
	2025	2025
Domaće dionice	12.323	268.420
Inozemne dionice		
Dužnički vrijednosni papiri		
Udjeli		

U 2025. godini nisu zabilježena kretanja za razinu 3.

**18. Transakcije s povezanim strankama**

Povezanim stranama smatraju se one strane koje imaju sposobnost kontrolisati drugu stranu ili koje imaju značajan uticaj na drugu stranu pri donošenju finansijskih ili poslovnih odluka.

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2025. prema navedenoj povezanoj stranci			
			01.01.2025.-31.12.2025. sa navedenom povezanom strankom			
Lilium Asset Management doo	Društvo za upravljanje	Ugovor o upravljanju	16.745	0	0	197.764
Raiffeisen bank dd	Depozitar i skrbnik	Ugovor	1.884	0	0	22.369
ASA Banka d.d.	Depozitar	Ugovor				18.000
Zuko doo	Revizor	Ugovor	7.020	0	0	7.020
Sarajevska berza	Berza	Ugovor	0	0	0	11.400
Raiffeisen Bank broker	Broker	Ugovor	0	0	0	1.534
Advokat Mirzet Kasić	advokat	Ugovor	0	0	0	351
Hamdija Velagić	Direktor Fonda	Ugovor-bruto plata+naknade	6.847	0	0	89.369
Sergej Goriup	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor	400	0	0	4.800
Iris Nezirević	Član nadzornog odbora	Ugovor	300	0	0	3.600
Armin Alijagić	Član nadzornog odbora	Ugovor	300	0	0	3.600
Jasminka Gajić	Član/predsjednik odbora za reviziju	Ugovor	125	0	0	1.500
Suad Rošić	Član odbora za reviziju	Ugovor	100	0	0	1.200
Mirjana Damjanović	Član odbora za reviziju	Ugovor	100	0	0	1.200

## 19. Sudski sporovi

Prema izjavi Uprave, Fond nema pokrenutih aktivnih niti pasivnih sudskih sporova.

## 20. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2025.godine

R.br.	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)</b>							
1	BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHRSR	63.457.358	125.643	0,20%	1.866.452	15,10%
2	BIHAČKA PIVOVARA D.D. BIHAĆ	BIPVR	2.422.303	58.730	2,42%	239.031	1,93%
3	BIRA D.D. BIHAĆ	BIRBRK4	1.941.077	82.516	4,25%	6.106	0,05%
4	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISR	17.657.682	111.507	0,63%	268.420	2,17%
5	INGRAM D.D. SREBRENİK	INGRK2	1.395.690	3.000	0,21%	48.450	0,39%
6	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	SVIPR	890.633	22.240	2,50%	6.672	0,05%
7	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO	JPESR	31.506.541	74.929	0,24%	752.415	6,09%
8	JP HT D.D. MOSTAR	HTKMR	31.586.325	284.520	0,90%	1.231.972	9,97%
9	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA D.D. TUZLA	PRAKRK3	226.879	22.000	9,70%	23.320	0,19%
10	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	SVKORA	16.926	150	0,89%	63.446	0,51%
11	BOKSIT A.D. MILIĆI	BOKS-R-A	23.787.671	26.071	0,11%	10.428	0,08%
12	ČAJEVAC MEGA AD BANJALUKA	CMEG-R-A	11.104.166	320.160	2,88%	115.258	0,93%
13	HIDROELEKTRANE NA DRINI A.D. VIŠEGRAD	HEDR-R-A	441.955.312	1.153.506	0,26%	384.002	3,11%
14	HIDROELEKTRANE NA TREBIŠNJICI A.D. TREBINJE	HETR-R-A	567.159.202	61.039	0,01%	28.810	0,23%
15	VODOVOD A.D. BANJA LUKA	VDBL-R-A	35.655.181	710.000	1,99%	71.000	0,57%
16	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE A.D. BANJA LUKA	IPBL-K-A	108.393.599	17.500	0,02%	175	0,00%
17	MH ERS - MP AD TREBINJE - ZEDP ELEKTRO-BIJELJINA AD BIJELJINA	ELBJ-R-A	38.486.953	3.792	0,01%	910	0,01%
18	MJEŠOVITI HOLDING ERS-MP AD TREBINJE-ZP HIDROELEKTRANE NA VRBASU AD MRKONJIC GRAD	HELV-R-A	102.354.487	4.912	0,00%	1.895	0,02%
19	MJEŠOVITI HOLDING ERS, MP AD TREBINJE-ZP RITE GACKO AD GACKO	RITE-R-A	379.959.879	4.460	0,00%	58	0,00%
20	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKM-R-A	491.383.755	40.398	0,01%	40.806	0,33%
<b>Ukupna ulaganja u dionice domaćih emitenata (osim u dionice investicijskih fondova)</b>						<b>5.159.625</b>	
<b>Ulaganje u dionice domaćih investicijskih fondova</b>							
1	ZIF EUROFOND-1 D.D. TUZLA	EFNFRK1	3610331	11.041	0,31%	3.753,94	0,03%
2	ZIF MI GROUP D.D. SARAJEVO	MIGFRK2	4926930	150.772	3,06%	128.156,20	1,04%
<b>UKUPNA ULAGANJA U INSTRUMENTE KAPITALA</b>						<b>131.910</b>	
						<b>5.291.535</b>	

							Nastavak	
R.br.	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	
1	2	3	4	5	6	7	8	
<b>Ulaganja u obveznice</b>								
1	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 9	RSRS-O-I	32.185.097	16.953	0,05%	3.305,84	0,03%	
2	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 10	RSRS-O-J	23.795.791	2.355	0,01%	678,24	0,01%	
3	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 12	RSRS-O-L	26.092.803	21.455	0,08%	12.351,64	0,10%	
<b>UKUPNA ULAGANJA U DUŽNIČKE INSTRUMENTE</b>						<b>16.336</b>		
<b>Ulaganja u udjele OIF iz inostranstva</b>								
1	OIF MONETA Podgorica	-	57.623.751,00	9.467.572,00	16,43%	861.549,05	6,97%	
<b>Ukupno ulaganja u udjele</b>						<b>861.549</b>		
<b>Ulaganja u depozite</b>								
1	ASA banka dd Sarajevo					2.000.000,00	16,18%	
2	Adikko banka dd Sarajevo					1.500.000,00	12,13%	
3	Union banka dd Sarajevo					1.500.000,00	12,13%	
<b>UKUPNA ULAGANJA U DUŽNIČKE INSTRUMENTE</b>						<b>5.000.000</b>		
<b>Ukupno domaća ulaganja fonda</b>							<b>10.307.871</b>	
<b>Ukupno ulaganja u inostranstvu</b>							<b>861.549</b>	
<b>UKUPNA ULAGANJA</b>							<b>11.169.420</b>	

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona o investicionim fondovima definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primjeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2025. godine, prema navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje ograničenja ulaganja Fonda u emitenta BH Telecom od 0,10% od NVI. Prekoračenje je nastalo u novembru 2025. godine, rok za usaglašavanje je 14.11.2026. godine.

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

Fond nema iskazana ulaganja u nekretnine i oročene depozite na dan 31.12.2025. godine.

Komisija za vrijednosne papire FBiH u februaru prethodne godine, donijela je Pravilnik o dodatnim uslovima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom kojim su propisani su uslovi za dozvoljena ulaganja iz imovine Fonda u vrijednosne papire, udjele ili dionice. Na dan 31. decembar 2025. godine Fond je uskladio svoja prekoračenja u smislu člana 7. Pravilnika.

## 21. Događaji nakon datuma bilansa

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

Prilog 1: Finansijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda

Strana 39 do 47

ZIF FORTUNA FOND dd  
 Naziv investicijskog fonda  
 Sarajevo-Stari Grad, Dženetića čikma 8  
 Sjedište i adresa investicijskog fonda  
**DUF LILIJUM ASSET MANAGEMENT**  
 Naziv društva za upravljanje  
 65-01-0233-08; 4201337670008  
 Matični broj i BB društva za upravljanje  
**ZJP-031-03**  
 Registar broj fonda

Identifikacioni broj za indirektnu porezu  
 4263012890007  
 64.30  
 Šifra djelatnosti po KDBH 2010  
 109  
 Šifra opštine  
**ASA Banka d.d. Sarajevo**  
 Naziv banke  
 1341051150000887  
 Broj računa

FINANSIJSKO-FINANCIJSKO  
 INFORMATIČKA AGENCIJA  
 POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO  
 ISPOSTAVNA CENTAR 3

23. 02. 2026

Identifikacioni broj za indirektnu porezu

**IZVJEŠTAJ O UKUPNOM REZULTATU ZA PERIOD**  
**(BILANS USPIJEHA)**  
 za period od 01.01.2025. do 31.12.2025. godine

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
<b>A.</b>	<b>BILANS USPIJEHA</b>				
1.	Prihodi (202+206+207+212+216+217)		201	382.902	189.804
1.1.	Prihodi od kamata (203 do 205)		202	16.556	579
1.1.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po amortizovanom trošku		203	16.556	579
1.2.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		204		
1.3.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		205		
2.	Prihodi od dividendi		206	79.540	189.095
3.	Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja (208 do 211)		207	6.229	129
3.1.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		208	6.229	
3.2.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		209		
3.3.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		210		
3.4.	Neto dobiti od prodaje nekretnina		211		129
4.	Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti (213 do 215)		212	280.577	
4.1.	Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		213	280.577	
4.2.	Neto dobiti od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		214		
4.3.	Neto dobiti od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		215		
5.	Neto pozitivne kursne razlike		216		
6.	Ostali prihodi i dobiti		217		

Kontrolni broj: 1191732282



Redni broj	Posicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
B.	<b>Rashodi</b> (219+220+221+222+223+224+225+230+234+235+236)				
1.	Naknada društvu za upravljanje		218	383.068	598.476
2.	Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		219	197.764	197.133
3.	Ulažne i izlazne naknade		220	1.532	
4.	Naknada banci depozitaru		221		
5.	Naknada članovima nadzornog odbora i direktoru		222	25.253	
6.	Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FEiH		223	103.320	22.403
7.	Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja (226 do 229)		224	26.496	101.395
7.1.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		225		
7.2.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		226		26.558
7.3.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		227		
7.4.	Neto gubici od prodaje nekretnina		228		
8.	Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti (231 do 233)		229		
8.1.	Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		230		
8.2.	Neto gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		231		220.410
8.3.	Neto gubici od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		232		220.410
9.	Finansijski rashodi		233		
10.	Neto negativne kursne razlike		234		
11.	Ostali rashodi i gubici		235		
			236	28.703	30.584
C.	<b>Dobit prije oporezivanja</b> (201-218)		237	0	0
D.	<b>Gubitak prije oporezivanja</b> (218-201)		238	166	408.672
E.	<b>Porez na dobit</b> (240+241)		239		
1.	Tekućí porez na dobit		240		
2.	Odjedini porez na dobit		241		
F.	<b>Dobit</b> (237-239)		242	0	0
G.	<b>Gubitak</b> (238+239)		243	166	408.672
H.	<b>IZVJEŠTAJO OSTALOM UKUPNOM REZULTATU</b>				
1.	Ostali ukupni rezultat (245+250)		244		
	Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (246+247+248+249)		245		
1.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		246		
1.2.	Efektí proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")		247		
1.3.	Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha		248		
1.4.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		249		
2.	Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (251+252-253)		250		

Kontrolni broj: 1191732282

Redni broj	Opis	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
2.1	Povećanje / (smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		4		
2.2	Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha		251		
2.3	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		252		
			253		
	<b>POVEĆANJE / (SMANJENJE) NETO IMOVINE</b>				
I.	Povećanje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)				
J.	Smanjenje neto imovine fonda (242 ili 243 + 244)				
K.	Zarada po dionici		254	0	0
	a) Osnovna zarada po dionici		255	166	408.672
	b) Razrijeđena zarada po dionici				
			256		
			257		

Sarajevo-Stari Grad, 23.02.2026.

Mjesto i datum

ŽILJIC (IBRO) ELVIRA  
Certificirani računovođa

Elvira Žilić  
CR-8559/5

CERTIFIKAT RAČUNOVODA

Elvira Žilić

Broj licence: CR-8559/5

Nedim Vilgorac  
Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje



Nedim Vilgorac

Kontrolni broj: 1191732282

STR. 3 od 3

ZIF FORTUNA FOND dd

Naziv investicijskog fonda

Sarajevo-Stari Grad, Dženečića čikna 8  
Sjedište i adresa investicijskog fonda

DUF LILIUM ASSET MANAGEMENT

Naziv društva za upravljanje

65-01-0233-08; 4201337670008

Matični broj i IB društva za upravljanje

ZJP-031-03

Registarski broj fonda

Identifikacioni broj za indirektno poreze

4263012890007

Identifikacioni broj za indirektno poreze

6-4-30

Šifra djelatnosti po KDBBH 2010

109

Šifra opštine

ASA Banka d.d. Sarajevo

Naziv banke

1341051150000887

Broj računa

23.02.2025

FINANSIJSKOFINANCIJSKO  
INFORMATIČKA AGENCIJA  
POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO  
ISPOSTAVNA CENTAR 3

## IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU NA KRAJU PERIODA (BILANS STANJA)

na dan 31.12.2025. godine

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	u KM	
				Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	IMOVINA	3	4	5	6
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti				
2.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjecha (003+004)			1.191.147	6.307.224
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala			6.169.420	6.102.533
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente			6.153.084	6.075.688
3.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (006+007)			16.336	26.845
3.1.	Ulaganja u instrumente kapitala				
3.2.	Ulaganja u dužničke instrumente				
4.	Finansijska imovina po amortizovanom trošku (009 do 013)				
4.1.	Potraživanja iz poslovanja			5.000.000	
4.2.	Obveznice				
4.3.	Depoziti				
4.4.	Obračunati, nefakturisani prihodi (ugovorna imovina)				
4.5.	Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku			5.000.000	
5.	Ulaganja u nekretnine				
6.	Aktencije poreza na dobit				
7.	Odgodena porezna imovina				
8.	Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja (018 do 021)				
8.1.	Potraživanja po osnovu dividendi			88.259	40.227
8.2.	Potraživanja od društva za upravljanje			78.706	40.227

Kontrolni broj: 1054344274



Redni broj	Posicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
I	2	3	4	5	6
8.3.	Razgraničenja		020		
8.4.	Ostala imovina i potraživanja		021	9.553	
<b>A.</b>	<b>UKUPNO IMOVINA (001+002+005+008+014+015+016+017)</b>		<b>022</b>	<b>12.448.826</b>	<b>12.449.984</b>
	<b>OBAVEZE</b>				
1.	Financijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		023		
2.	Financijske obaveze po amortizovanom trošku (025-026)		024		
2.1.	Obaveze iz poslovanja		025		
2.2.	Ostale financijske obaveze po amortizovanom trošku		026		
3.	Obaveze za tekući porez na dobit		027		
4.	Odigodene porezne obaveze		028		
5.	Rezervisanja		029		
6.	Ostale obaveze uključujući i razgraničenja (031 do 035)		030	37.090	38.082
6.1.	Obaveze za dividende		031		
6.2.	Obaveze prema društvu za upravljanje		032		
6.3.	Obaveze prema banci depozitaru		033	2.817	1.867
6.4.	Razgraničenja		034	17.871	17.884
6.5.	Ostale obaveze		035	16.402	18.331
<b>B</b>	<b>UKUPNO OBAVEZE (023+024+027+028+029+030)</b>		<b>036</b>	<b>37.090</b>	<b>38.082</b>
	<b>NETO IMOVINA</b>				
1.	Vlasnički kapital (038+039)		037	53.657.688	53.657.688
1.1.	Dionički kapital		038	53.657.688	53.657.688
1.2.	Udjeli		039		
2.	Dionička premija		040		
3.	Rezerve (042+043)		041	3.796.770	3.796.770
3.1.	Statutarne rezerve		042	1.977.136	1.977.136
3.2.	Ostale rezerve		043	1.819.634	1.819.634
4.	Revalorizacione rezerve (045 do 047)		044		
4.1.	Revalorizacione rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		045		
4.2.	Revalorizacione rezerve za instrumente zaštite		046		
4.3.	Ostale revalorizacione rezerve		047		
5.	Dobit (049+050)		048	749.984	749.984
5.1.	Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		049	749.984	749.984
5.2.	Dobit tekućeg perioda		050		
6.	Gubitak (052+053)		051		
6.1.	Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda		052	45.792.540	45.792.540
6.2.	Gubitak tekućeg perioda		053	45.792.540	45.383.868
				156	408.672

Kontrolni broj: 1054344274

Redni broj	Posicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
C	UKUPNO NETO IMOVINA (037+040+041+044+048-051)		054	12.411.736	12.411.902
D	BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA		055	2.235.737	2.235.737
E	NETO IMOVINA PO DIONICI/UDJELU (054/055)		056	6	6
F	VANBILANSNA EVIDENCIJA		057		
1.	Vanbilansna aktiva		058	502.992	502.992
2.	Vanbilansna pasiva		059	502.992	502.992

Sarajevo-Stari Grad, 23.02.2026.

Mjesto i datum

ŽILJĆ (IBRO) ELVIRA  
Certificirani računovođa

Elvira Žiljć  
CR-8559/5

CERTIFICIRANIRAEUNOVOĐA

Elvira Žiljć  
Broj licence: CR-8559/5



Nedim Vilgorac  
Zakonski zastupnik  
Agencija za upravljanje

Nedim Vilgorac

Kontrolni broj: 1054344274

str. 3 od 3

ZIF FORTUNA FOND dd  
 Naziv investicionog fonda  
 Sarajevo-Stari Grad, Dženetića čikma 8  
 Sjedište i adresa investicionog fonda  
 DUF LILIJUM ASSET MANAGEMENT  
 Naziv društva za upravljanje  
 65-01-0233-08; 4201337670008  
 Matični broj i IB društva za upravljanje  
 ZJP-031-03  
 RegistarSKI broj fonda  
 Identifikacioni broj za indirektno poreze

4263012890007  
 Identifikacioni broj za direktne poreze  
 64.30  
 Šifra djelatnosti po KD BiH 2010

FINANSIJSKO/FINANCIJSKO  
 INFORMATIČKA AGENCIJA  
 POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO  
 ISPOSTAVA CENTAR 3

23. 02. 2026

109  
 Šifra opštine  
 ASA Banka d.d. Sarajevo  
 Naziv banke  
 134105115000887  
 Broj računa

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA**  
 za period od 01.01.2025. do 31.12.2025. godine

- u KM -

Redni broj	pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1.	Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	301	12.411.902	12.820.574
2.	Efekt retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika	302		
3.	Efekt retroaktivnog prepravljavanja iznosa priznatih u skladu sa MRS B	303		
4.	Ponovo iskazano stanje na dan 01.01. tekućeg obračunskog perioda (301+302+303)	304	12.411.902	12.820.574
5.	Dobit/(gubitak) za period	305	-166	-408.672
6.	Ostali ukupni rezultat za period	306		
7.	Ukupni rezultat (305+306)	307	-166	-408.672
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	308		
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	309		
10.	Ostale promjene	310		
11.	Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda (304+307+308-309+310)	311	12.411.736	12.411.902
	Broj udjela/dionica fonda u periodu			
12.	Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	312	2.235.737	2.235.737
13.	Izdati udjeli/dionice u toku perioda	313		
14.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda	314		
15.	Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	315	2.235.737	2.235.737

Sarajevo-Stari Grad, 23.02.2026.  
 Mjesto i datum

Nedim Vilogorac  
 Zakonski zastupnik društva za upravljanje

ŽILIĆ (IBRO) ELVIRA  
 Certificirana računovođa  
 Elvira Žilić  
 CR-8559/5  
 Broj licenca  
 CERTIFICIRANA RAČUNOVODA  
 Elvira Žilić  
 Broj licenca: CR-8559/5

M.P.

Kontrolni broj: 2127970288420804

str. 1 od 1

**ZIF FORTUNA FOND dd**  
 Naziv investicijskog fonda  
**Sarajevo-Stari Grad, Dženetića čikma 8**  
 Sjedište i adresa investicijskog fonda  
**DUF LILIJUM ASSET MANAGEMENT**  
 Naziv društva za upravljanje  
**65-01-0233-08; 4201337670008**  
 Matični broj i JIB društva za upravljanje  
**ZIP-031-03**  
 RegistarSKI broj fonda

**4263012890007**  
 Identifikacioni broj za direktne poreze  
**64-30**  
 Šifra djelatnosti po KOBIB 2010  
**109**  
 Šifra opštine  
**ASA Banka d.d. Sarajevo**  
 Naziv banke  
**1341051150000887**  
 Broj računa

**FINANSIJSKO-FINANCIJSKO  
 INFORMATIČKA AGENCIJA  
 POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO  
 ISPOSTAVA CENTAR 3**

**23. 02. 2025**

**IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE  
 (IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA)**  
 (Direktna metoda)  
 na dan 31.12.2025. godine

Identifikacioni broj za indirektnne poreze

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	- u KM -	
					Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
<b>1.</b>	<b>GOTOVINSKI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>					
1.1.	Prilivi od kamata		(+)	401	17.816	579
1.2.	Prilivi od dividendi		(+)	402	41.062	157.555
1.3.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(-)	403		
1.4.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(+)	404	209.117	697
1.5.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(-)	405		
1.6.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(+)	406		
1.7.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku		(-)	407	-5.000.000	
1.8.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		(+)	408		
1.9.	Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine		(-)	409		
1.10.	Prilivi od prodaje nekretnina		(+)	410		
1.11.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje		(-)	411	-197.768	-197.486
1.12.	Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja		(-)	412	-1.532	
1.13.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		(-)	413	-25.057	-26.596



Kontrolni broj: 1622534433

Redni broj	Posicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.14.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru		(-)	414	-24.303	-22.403
1.15.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi		(-)	415	-11.400	-11.400
1.16.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda		(-)	416	-103.655	-100.504
1.17.	Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit		(-)	417		
1.18.	Ostali prihivi iz poslovnih aktivnosti		(+)	418		10.812
1.19.	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti		(-)	419	-20.357	-17.590
A.	<b>Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b> (401+402+403+404+405+406+407+408+409+410+411+412+413+414+415+416+417+418+419)		(+)(-)	420	-5.116.077	-206.339
2.	<b>GOTOVINSKI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
2.1.	Prijivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		(+)	421		
2.2.	Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda		(-)	422		
2.3.	Sticanje vlastitih dionica		(-)	423		
2.4.	Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi		(-)	424		
2.5.	Ostali prihivi iz finansijskih aktivnosti		(+)	425		
2.6.	Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti		(-)	426		
B.	<b>Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima</b> (421+422+423+424+425+426)		(+)(-)	427		
C.	<b>NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA (A+B)</b>		(+)(-)	428	-5.116.077	-206.339
D.	<b>GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA POČETKU PERIODA</b>		(+)(-)	429	6.307.224	6.513.563
E.	<b>EFEKTI PROMJENE DEVIZNIH KURSEVA GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA</b>		(+)(-)	430		
F.	<b>GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA KRAJU PERIODA (C+D+E)</b>		(+)(-)	431	1.191.147	6.307.224

Sarajevo-Stari Grad, 23.02.2026.

Mjesto i datum

ŽILJIC (IBRO) ELVIRA  
Certificirani računovođa

Elvira Žiljic  
CR-8559/5

CERTIFIKACIJSKI CENTAR  
RAČUNOVODA

Elvira Žiljic

Broj licence: CR-8559/5



Nedim Vilgorac  
Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje

Kontrolni broj: 162253433

str. 2 od 2

Prilog 2: Usklada finansijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja po Pravilniku o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda

---

#### **USKLAĐENJA PRAVILNIKA I MSFI**

##### **Usklađenje Bilansa stanja – Izvještaj o finansijskom položaju**

Najznačajnije razlike MSFI u odnosu na Pravilnik je prikaz zadržane dobiti ( gubitka) u jednoj liniji u kojoj je uključena i tekuća dobit (gubitak) prema MSFI. Takođe, u skladu sa MSFI, linije u kojima ne postoje iznosi za usporedi period brišu se. Najznačajnije razlike su prezentacijske prirode.

##### **Usklađenje Bilansa uspjeha – Izvještaj o ukupnom rezultatu**

Najznačajnije razlike MSFI u odnosu na Pravilnik je grupiranje troškova i prihoda sukladno prirodi za razliku od Pravilnika gdje su striktno određene pozicije (AOP-i) finansijskog izvještaja. Najznačajnije razlike prezentacijske su prirode.

##### **Usklađenje IPNI /K – Izvještaj o promjenama neto imovine (kapitala)**

Prikaz izvještaja o promjeni neto imovine (kapitala) prema MSFI i izvještaja sastavljenih temeljem Pravilnika nije identičan, a razlike su prezentacijske prirode. Nema razlika vezanih za mjerenje.

Glavne razlike bile su kako slijedi:

- Neraspoređena dobit i dobit tekuće godine prema MSFI prikazuju u jednoj stavci Neraspoređena dobit.
- Neraspoređeni gubitak i gubitak tekućeg perioda prema MSFI prikazuju se u jednoj stavci- Neraspoređeni gubitak.
- U Izvještaju sačinjenom prema Pravilniku prezentacijski su prikazani samo rezultati tekućeg perioda.
- U izvještaju sačinjenom prema Pravilniku nisu analitički iskazani upisani (temeljni kapital) i ostali oblici kapitala ( dionička premija i zakonske rezerve kapitala).

Prilog 3- Dodatni obrasci (prilozi) od broja 1 do 8 prema članu 9 Pravilnika  
o strukturi i sadržaju izvještaja investicijskog fonda, društva za  
upravljanje i banke depozitara investicijskog fonda

Strana 50 do 62

## OPĆI PODACI O INVESTICIJSKOM FONDU na dan 31.12.2025.g.

Opis	Sadržaj	Napomena
<b>1. Informacije o identitetu Fonda:</b> puna i skraćena firma, adresa sjedišta:	Zatvoreni investicioni fond sa javnim ponudom "FORTUNA FOND" d.d. ZIF "FORTUNA FOND" d.d. Džemotića čikma 8, 71000 Sarajevo, BiH	
broj telefona i telefaksa:	+387 33 953 480	
e-mail adresa:	fortunafond@lilium-asst.ba	
web:	www.lilium-asst.ba	
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	ZJP-031-03	
ime i prezime direktora Fonda:	Hamdija Veladžić	
mandatni period direktora Fonda:	2020-2024	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda:	Sergej Gorup, predsjednik Iris Nežević, član Armin Aljagić, član	
mandatni period članova nadzornog odbora Fonda:	2022-2026	
ime i prezime članova odbora za reviziju:	Jasminka Gajić, predsjednik Suad Rošić, član Mirjana Damjanović, član	
mandatni period članova odbora za reviziju Fonda:	2022-2026	
firma i sjedište ovlaštenog revizora:	Zuko d.o.o Sarajevo, Sarajevo	
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju finansijskih izvještaja Fonda:	2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024	
firma i adresa sjedište depozitara Fonda:	ASA banka d.d. Sarajevo, Trg međunarodnog prijateljstva 23, 71000 Sarajevo	
<b>2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:</b> puna i skraćena firma, adresa sjedišta:	LILIUM ASSET MANAGEMENT Društvo za upravljanje investicijskim fondovima d.o.o. Sarajevo, Džemotića čikma 8, 71000 Sarajevo	
broj telefona i telefaksa:	+387 33 953 480	
e-mail adresa:	info@lilium-asst.ba	
web:	www.lilium-asst.ba	
broj i datum Rješenja kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva:	Rješenje br. 05/1-19-159/08 od 17.04.2008.	
broj i datum Rješenja kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	Rješenje br. 05/2-19-210/18 od 14.06.2019.	
imena i prezimena članova uprave Društva:	Nedim Vilogorac,	
mandatni period članova uprave Društva:	24.11.2025. godine - 23.11.2029. godine	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva:	Azra Babović, predsjednica Aldina Avdić, član Damir Smajić, član	
mandatni period članova Nadzornog odbora Društva za upravljanje:	18.04.2025. godine - 17.04.2029. godine	
imena i prezimena članova odbora za reviziju:	Lilijana Kamberović, Alma Hadžić, Andrea Cortić	
mandatni period članova odbora za reviziju Društva za upravljanje:	30.12.2021. godine - 20.12.2025. godine	
firma i sjedište ovlaštenog revizora:	ZUKO d.o.o Sarajevo	
godine za koje je ovlašten revizor vršio reviziju finansijskih izvještaja Društva za upravljanje:	2021. godine- Merfi radio, 2022., 2023. i 2024. godinu Zuko d.o.o.	
firma i adresa sjedište depozitara Fonda:	ASA banka d.d. Sarajevo, Trg međunarodnog prijateljstva 23, 71000 Sarajevo	

Domen izvještaja: 31.12.2025.g.  
Ime i prezime osobe koja je sačinila izvještaj:  
Elvira Žilić dipl. oec.

CERTIFICIRANI RAČUNOVODA  
Elvira Žilić  
Broj licence: CR-8559/5




Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje  
Nedim Vilogorac dipl. oec.

*Nedim Vilogorac*





Novi dionici:  
 Richard, Iny d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.

Novi dionici za upravljanje:  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.

Novi dionici za upravljanje:  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.  
 Elvita Žilic d.o.o.

IZVJEŠTAJ O OBRACUNU NEVO VJEROJASNOŠĆI FINANCIRANOG FONDA ZA PERIOD OD 01.01.2025.

Datum	IZOVMENA FONDA				OBAVJEŠTE FONDA				Ukupna vrijednost imovine	Iznos smanjenja rata ugovoranih imovina zbog otkazivanja ugovora	% naknade za upravljanje	Iznos naknade za upravljanje	Broj dionica/akcija u fondu	NVI po dionici/akciji u fondu	
	2	3	4	5	6	7	8	9							10
1. januar	6.297.692,20	6.124.447,37	34.489,29	0,00	12.421.317,80	0,00	18.453,98	17.436,90	17.436,90	12.421.317,80	12.421.317,80	100,00%	100,00%	17	17,00
31. decembar	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. mart	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. april	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. maj	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. jun	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. juli	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. avgust	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. septembar	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. oktobar	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. novembar	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
1. decembar	6.209.411,84	6.418.922,35	10.144,19	0,00	12.605.981,38	0,00	2.476,99	4.296,28	4.296,28	12.605.981,38	12.605.981,38	100,00%	100,00%	17	17,00
<b>UKUPNO</b>	<b>62.094.118,40</b>	<b>64.189.223,50</b>	<b>101.441,90</b>	<b>0,00</b>	<b>126.059.813,80</b>	<b>0,00</b>	<b>24.769,99</b>	<b>42.962,80</b>	<b>42.962,80</b>	<b>126.059.813,80</b>	<b>126.059.813,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>17</b>	<b>17,00</b>
<b>Prosječni za period</b>	<b>6.209.411,84</b>	<b>6.418.922,35</b>	<b>10.144,19</b>	<b>0,00</b>	<b>12.605.981,38</b>	<b>0,00</b>	<b>2.476,99</b>	<b>4.296,28</b>	<b>4.296,28</b>	<b>12.605.981,38</b>	<b>12.605.981,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>17</b>	<b>17,00</b>

Datum izvještaja: 31.12.2025 g.  
 Ime i prezime osobe koja je nadležna izvještaju:  
 Elvita Žilic, d.o.o.  
**CERTIFICIRANIRACUNOVODA**  
**Elvita Žilic**  
 Broj licence: CR-8559/5



Ime i prezime odgovornog lica imenovanog za upravljanje:  
 Kelem Vojvodić d.o.o.

Naziv fonda:  
 RegistarSKI broj fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje:  
 JIB investicionog fonda:

ZIF "FORTUNA FOND" d.d.  
 ZJP-031-03  
 LILIJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 65-01-0233-08  
 4201337670008  
 4263012890007

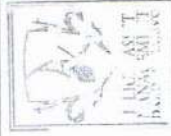
Prilog 3a

IZVJEŠTAJ O OBRACUNU NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA PO DIONICI/UDJELU na dan 31.12.2025.g.

Redni broj	Opis	3	4
		Ukupna vrijednost na dan izvještaja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
<b>I</b>	<b>IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>		
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.191.147,36	9,57%
2.	Ulaganje u fondove (2.1+2.2.+2.3.+2.4.+2.5.+2.6.+2.7.)	11.169.420,06	89,72%
2.1.	Ulaganje u instrumente kapitala (dionice osim dionica investicijskih fondova)	5.159.625,15	41,45%
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente (obveznice)	16.335,72	0,13%
2.3.	Ulaganja u druge vrste dužničkih instrumenata		0,00%
2.4.	Ulaganja u dionice i udjele investicijskih fondova	993.459,19	7,98%
2.5.	Ostala finansijska imovina		0,00%
2.6.	Depoziti i plasmani	5.000.000,00	40,16%
2.7.	Ulaganja u nekretnine		0,00%
3.	Potraživanja (3.1.+3.2.+3.3.)	88.258,30	0,71%
3.1.	Potraživanja iz poslovanja	88.258,30	0,71%
3.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		0,00%
3.3.	Ostala potraživanja, određena porezna imovina i razgraničenja		0,00%
<b>I=(1+2+3)</b>	<b>UKUPNA IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>	<b>12.448.825,72</b>	<b>100,00%</b>
<b>II</b>	<b>OBAVEZE INVESTICIJSKOG FONDA</b>		
4.	Obaveze po osnovu ulaganja	0,00	
5.	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	20.349,43	
6.	Obaveze prema društvu za upravljanje	16.740,46	
7.	Ostale obaveze	0,00	
<b>II=(4+5+6+7)</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE INVESTICIJSKOG FONDA</b>	<b>37.089,89</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>	<b>12.411.735,83</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONICA/UDJELA</b>	<b>2.235.737</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU</b>	<b>5,55</b>	
<b>VI</b>	<b>CIJENA DIONICE/UDJELA</b>	<b>1,60</b>	

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.

CERTIFICIRAN I RAČUNOVODA  
 Elvira Žilić  
 Broj licence: CR-8559/3



Naziv fonda:  
Registarski broj fonda:  
Naziv društva za upravljanje:  
Matični broj društva za upravljanje:  
JIB društva za upravljanje:  
JIB investicionog fonda:

ZIF "FORTUNA FOND" d.d.  
ZJP-031-03  
LILIUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
65-01-0233-08  
4201337670008  
4263012690007

Prilog 4.

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI I VISINI TROŠKOVA INVESTICIJSKOG FONDA za period 01.01.-31.12.2025.g.

Rb.	Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
1	2	3	4
1	Naknada društvu za upravljanje (provizija)	197.764,23	51,63%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	11.329,00	2,96%
3	Naknada depozitaru	25.263,33	6,59%
4	Naknada za reviziju	7.020,00	1,83%
5	Naknada za računovodstvo	0,00	0,00%
6	Naknada berzi	11.400,00	2,98%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.531,53	0,40%
8	Troškovi servisiranja dioničara	3.788,48	0,99%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	14.286,48	3,73%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	89.033,59	23,24%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	15.167,49	3,96%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	6.494,68	1,70%
14	<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>383.088,79</b>	<b>100,00%</b>
15	<b>Ukupno troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>	<b>383.088,79</b>	<b>1,00</b>
16	<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za 01.01.-31.12.2025. period</b>	<b>12.470.437,79</b>	
17	<b>Udio troškove iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,07%</b>	

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.  
Ime i prezime osobe koja je sačinila izvještaj:

Elvira Žilić dipl.ecc  
CERTIFICIRANI RAČUNOVOĐA  
Elvira Žilić  
Broj licence: CR-8559/5



Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje:

Nadim Vilogorac dipl. oec.  
Nadim Vilogorac



NAZIV FONDIA:  
 Registrirani broj fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Adresa društva za upravljanje:  
 JIB investicijskog fonda:

ZIF "KORTUNA FOND" d.d.  
 ZIF-031.48  
 LUDUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 420/132570088  
 420/3012890017

IZVJEŠTAJ O REALIZIRANIM DOBICIMA I GUBICIMA OD PRODAJE IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDIA ZA PERIOD 01.01.-31.12.2025.G.

Datum prodaje	Vrsta obligacija	Simbol ili oznaka	Broj emitencija	Oznaka kategorije finansijke imovine obuhvatajući MSFI 9*	Kod/tao ili nominalni vrijednost	Kapitalizacija ili broj vrijednosti	Prodajna vrijednost	Izdaci/tao ili dobitak/gubitak
23.1.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	DPLS-R-A	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	5.482	0,00	0,35	0,35
9.3.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	35	736,36	863,50	107,24
29.5.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	35	481,29	533,50	54,21
2.6.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	313	7.654,03	7.843,00	799,87
17.6.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	313	7.116,70	7.803,00	686,80
24.6.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	1.054	14.422,72	14.707,04	284,32
24.6.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	966	13.003,20	13.744,00	240,80
24.6.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	3.000	41.230,33	42.000,00	769,67
1.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	1.233	16.948,16	17.262,00	313,84
2.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	1.036	22.312,64	22.624,00	411,36
3.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	151	2.075,58	2.114,00	38,42
9.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	3.000	41.230,29	42.000,00	769,71
11.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	361	3.527,60	3.752,00	224,40
14.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	376	4.177,44	4.280,00	102,56
24.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	10	137,45	141,00	3,55
24.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	20	264,10	100,00	-164,10
25.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	BH ELI FOND D D SARAJEVO	1. Finansijka imovina	1.500	20.618,34	21.073,00	454,66
28.7.2025.	1. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BHFSR	Republika Srpska - Ministarstvo finansija - otkupna lista 6	*Dugoročne glavnice	43.189	2.308,14	2.418,90	108,76
31.5.2025.	2. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BSPS-D-E	Republika Srpska - Ministarstvo finansija - otkupna lista 3	*Dugoročne glavnice	24.169	4.124,55	4.218,90	194,35
9.6.2025.	2. Premisna vlasnička vrijednosna papira	BSPS-D-E	Republika Srpska - Ministarstvo finansija - otkupna lista 3	*Dugoročne glavnice	24.169	4.124,55	4.218,90	194,35
					<b>Ukupno</b>	<b>209.413,01</b>	<b>215.342,49</b>	<b>6.279,48</b>

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.  
 Ime i prezime osobe koja je sadržala izvještaj:

Elvira Žilić

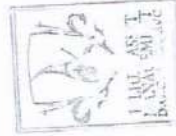
3ro licence: CR-BSS/1/

\* Dugoročne glavnice obuhvataju:

- 1. Premisna vlasnička vrijednosna papira
- 2. Premisna vlasnička vrijednosna papira
- 3. Imovina u obliku novca
- 4. Dugoročne investicije u obliku novca
- 5. Sadržaj
- 6. Sadržaj
- 7. Finansijka derivati
- 8. Ostala imovina
- 9. Populirni udjeli
- \*Oznaka kategorije finansijke imovine prema MSFI 9
- 1. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 2. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 3. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 4. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 5. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 6. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 7. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 8. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 9. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 10. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 11. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 12. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 13. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 14. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 15. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 16. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 17. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 18. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 19. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 20. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 21. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 22. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 23. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 24. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 25. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 26. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 27. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 28. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 29. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 30. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 31. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 32. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 33. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 34. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 35. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 36. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 37. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 38. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 39. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 40. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 41. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 42. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 43. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 44. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 45. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 46. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 47. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 48. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 49. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 50. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 51. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 52. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 53. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 54. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 55. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 56. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 57. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 58. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 59. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 60. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 61. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 62. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 63. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 64. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 65. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 66. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 67. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 68. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 69. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 70. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 71. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 72. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 73. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 74. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 75. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 76. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 77. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 78. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 79. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 80. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 81. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 82. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 83. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 84. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 85. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 86. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 87. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 88. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 89. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 90. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 91. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 92. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 93. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 94. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 95. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 96. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 97. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 98. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 99. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji
- 100. Finansijka imovina i finansijke obaveze po analogiji s obavezama po analogiji

Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje

Nedžad Vuković



IZVJEŠTAJ O NEREALIZIRANIM DOBITKIMA (GUBICIMA) I UMALJENJU VRIJEDNOSTI IMOVINE INVESTICIONOG FONDA na dan 31.12.2025.g.

Vrsta ulaganja	Simbol ili oznaka	Naziv emitenata ili druge ugovorne strane	Oznaka kategorije (imovina i obaveze prema MSF 19)	Trošak nabave ili početna vrijednost (izjednačnog perioda)	Književodstvena ili tekuća vrijednost	Nerealizirani dobitak ili gubitak priznat kroz bilans uspjeha - ukupni rezultat (u izjednačenim periodu)
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	BMTSR	III TELEKOM D D SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.727.015,90	1.566.451,35	139.433,29
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	BIPVR	BIRAČKA PIVOVARA D D BIRAC	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	239.031,10	239.031,10	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	BIRBRVA	BIRA D D BIRAC	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	6.106,18	6.106,18	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	ENBR	ENERGOINVEST D D SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	111.507,00	258.419,05	156.912,05
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	INQRKZ	INQRAM D D SREBRENJK	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	30.480,00	48.450,00	9.990,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	SVIPR	JP SVJETLOST D D SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	6.672,00	6.672,00	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	JPEGR	JP ELEKTROPRIVREDA BH D D SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	962.090,65	792.414,54	-209.691,21
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	HTKUR	JP HT D D MOSTAR	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.231.971,00	1.231.971,00	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	PRKRRK3	PREVOZ RADNIKA KREKA OD TUZLA D D TUZLA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	23.320,00	23.320,00	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	SVKORA	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	43.356,00	63.445,90	20.089,90
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	BOKS-R4	BOKSIT A D MILICI	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	10.428,40	10.428,40	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	CMEG-R4	CAJEVAC MEGA AD BANJALUKA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	73.636,80	115.257,00	41.620,80
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	HEDR-R4	HYDROELEKTRANE NA DRINI A D VIŠEGRAD	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	384.002,15	384.002,15	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	HETR-R4	HYDROELEKTRANE NA TREBENJICI A D TREBINE	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	28.810,41	28.810,41	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	VDBL-R4	VOODOVO A D BANJA LUKA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	71.000,00	71.000,00	0,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	IPBL-XA	INDUSTRIJSKE PLANTAZE A D BANJA LUKA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.750,00	175,00	-475,00
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	ELBU-XA	MH ERG - MP AD TREBINE ZP ZLOP ELEKTRO-BUELIJA AD BUELIJA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.042,43	910,08	-132,34
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	HELV-R4	MJEŠOVITI HOLDING ERG-MP AD TREBINE ZP HYDROELEKTRANE NA VRBASU AD MRKONIC GOR.	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.949,57	1.095,05	-84,52
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	RITE-R4	MJEŠOVITI HOLDING ERG-MP AD TREBINE ZP RITE GACKO AD GACKO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	178,40	57,98	-120,43
1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	ILKM-R4	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	45.823,45	40.806,00	-5.017,43
4. Učesništvo investicionih fondova	EPFPRK1	ZP EUROFOND - I D D TUZLA	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	8.293,37	3.753,94	-4.539,43
4. Učesništvo investicionih fondova	MOPRH2	ZP MI GROUP D D SARAJEVO	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	96.674,70	128.156,20	31.481,50
2. Prinosni društveni vrijednosni papiri	RSRS-O1	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 9	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	3.305,84	3.305,84	0,00
2. Prinosni društveni vrijednosni papiri	RSRS-OJ	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 10	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	678,24	678,24	0,00
2. Prinosni društveni vrijednosni papiri	RSRS-OL	REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 12	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	12.391,64	12.391,64	0,00
4. Učesništvo investicionih fondova	DIJ	MONETA Podgorica	1. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	782.136,55	861.549,00	89.409,51

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.

Ime i prezime odgovornog lica dužna za izdavanje:

Elvira Zec oborac *Elvira Zec*

Ime i prezime odgovornog lica dužna za izdavanje:

Nedin Vlogorac o.o. oec

*Nedin Vlogorac*

1. Prinosni vlasnički vrijednosni papiri	139.433,29
2. Prinosni društveni vrijednosni papiri	0,00
3. Investicioni fondovi	0,00
4. Učesništvo investicionih fondova	89.409,51
5. Dobici	0,00
6. Gubitci	0,00
7. Finansijski dobitak	0,00
8. Ostala ulaganja	0,00
9. Razgovni udjel	0,00
10. Ostala kategorije (finansijske imovine i obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha)	0,00
11. Finansijska imovina / finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	139.433,29
12. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
13. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
14. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
15. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
16. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
17. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
18. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
19. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
20. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
21. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
22. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
23. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
24. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
25. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
26. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
27. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
28. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
29. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
30. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
31. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
32. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
33. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
34. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
35. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
36. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
37. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
38. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
39. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
40. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
41. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
42. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
43. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
44. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
45. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
46. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
47. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
48. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
49. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
50. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
51. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
52. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
53. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
54. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
55. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
56. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
57. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
58. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
59. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
60. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
61. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
62. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
63. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
64. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
65. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
66. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
67. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
68. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
69. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
70. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
71. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
72. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
73. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
74. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
75. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
76. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
77. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
78. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
79. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
80. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
81. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
82. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
83. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
84. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
85. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
86. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
87. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
88. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
89. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
90. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
91. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
92. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
93. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
94. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
95. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
96. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
97. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
98. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
99. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00
100. Finansijska imovina / obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0,00



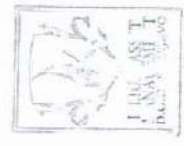
Naziv fonda: ZIF "FORTUNA FOND" d.d. Prilog 5c  
 Registarški broj fonda: ZIP-031-03  
 Naziv društva za upravljanje: LILIJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 Matični broj društva za upravljanje: 4201337670008  
 JIB društva za upravljanje: 4263012890007  
 JIB investicionog fonda:

**IZVJEŠTAJ O VRJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIM PUTEM POJEDINAČNOG PROFESIONALNOG  
 POSREDNIKA I IZNOSU OBRACUNATE NAKNADE za period 01.01.-31.12.2025.g.**

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
Raiffeisen Capital ad Banjaluka	0,55	0,00	0,00	0,00%
Raiffeisen bank dd	209.106,69	1,00	1.531,53	0,73%
<b>Ukupno</b>	<b>209.107,24</b>		<b>1.531,53</b>	

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.  
 Ime i prezime osobe koja je sačinila izvještaj:

Elvira Žilić dipl.ecc  
 CERTIFICIRANI RAČUNOVODJA  
 Elvira Žilić  
 Broj/licence: CR-8559/5



Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje:  
 Nedim Vilogorac dipl. oec.

Naziv fonda:  
 Registrarski broj fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje:  
 IB investicijskog fonda:

ZIE "FORTUNA FOND" d.d.  
 ZIB-03 L-03  
 LILJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 65-01-9233-08  
 4201337670008  
 4263012890007

Prilog 6

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZA TELJIMA INVESTICIJSKOG FONDA za period 01.01.-31.12.2025.g.

R.Br.	1	2	3	4
	Pozicija			
	Tekuća godina			
	Prethodna godina			
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda</b>			
1.	Neto imovina investicijskog fonda na početku perioda	12.411.902,10	12.820.574,30	
2.	Broj dionice/udjela na početku perioda	2.235.737	2.235.737	
3.	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	5,55	5,73	
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu na kraju perioda</b>			
1.	Neto imovina investicijskog fonda na kraju perioda	12.411.735,83	12.411.902,10	
2.	Broj dionice/udjela na kraju perioda	2.235.737	2.235.737	
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	5,56	5,55	
<b>III</b>	<b>Vrijednost neto imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu tokom perioda</b>			
1.	Najviša neto vrijednost imovine investicijskog fonda po dionici/udjelu	5,66	5,73	
2.	Najniža neto vrijednost imovine po dionici/udjelu	5,52	5,42	
3.	Najviša cijena dionice/vrijednost udjela	1,46	1,80	
4.	Najniža cijena dionice/vrijednost udjela	1,62	2,00	
5.	Prosječna cijena dionice/vrijednost udjela	1,56	2,00	
<b>IV</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>			
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine investicijskog fonda	0,0307	0,0305	
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine investicijskog fonda	-0,0658	0,0000	
3.	Isploćen iznos investitorima u toku godine	0	0	
4.	Stopa prinosa na neto imovinu investicijskog fonda	0,0000	-0,0319	

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.  
 Ime i prezime osobe koja je sačinila izvještaj:

Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje



Elvira Žilić dipl.ing.  
 LILJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 Elvira Žilić  
 Licence: CR-0559/5

Nedim Vitegorac dipl. oec.  
 Nedim Vitegorac

Naziv fonda :  
 RegistarSKI broj fonda :  
 Naziv društva za upravljanje :  
 Materni broj društva za upravljanje :  
 JIB društva za upravljanje :  
 JIB investicionog fonda :

ZIF "FORTUNA FOND" dd  
 ZIF-031-03  
 LILJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo  
 65-01-0233-08  
 42013767008  
 420301280007

Prilog 7

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI PRIHODA OD IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA za period 01.01.-31.12.2025.g.

PRIHODI OD DIVIDENDE

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
TELEKOM SRPSKE AD BANJALUKA	TLKM-R-A	40.398	0,06	2.311,66
BH TELECOM D.D. SARAJEVO	BHFSR	125.643	0,61	77.218,43

PRIHODI OD KAMATE NA DEPOZITE

Naziv banke	Ugovor o otkupljenju	Imovna osiguenja	Kamatna stopa	Dospjeli prihodi od kamate
ASA banka dd Sarajevo	1341055520143540	2.000.000,00	2,50%	11.648,90
Adriatic banka dd Sarajevo	32834157	1.500.000,00	1,99%	1.217,40
Unicom banka dd Sarajevo	50725-K-M-03	1.500.000,00	2,41%	2.273,15

PRIHODI OD KAMATE OD OBVEZNIKA I DRUGIH DUŽNIČKIH INSTRUMENTA

Naziv emitenta	Simbol	Imovna osiguenja	Kamatna stopa	Dospjeli prihodi od kamate
REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 10	RSRS-O-1	2.355	0,75%	14,13
REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 12	RSRS-O-1	21.455,00	1,05%	225,28
REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 6	RSRS-O-1	4.318,90	3,00%	64,28
REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 9	RSRS-O-1	1.693,30	0,45%	76,29
REPUBLIKA SRPSKA - MINISTARSTVO FINANSIJA - RATNA ŠTETA 3	RSRS-O-1	2.416,80	0,15%	36,25

PRIHODI OD NAJMA

Naziv/ime i prezime najmlenika	Vrsta nekretnine	Površina u m <sup>2</sup>	Cijena najma po m <sup>2</sup>	Prihodi od najma
Igovor o najmu				

Datum izvješćaja: 31.12.2025.g.  
 Ime i prezime osobe koja je sačinila izvješćaj:

Elvira Žilić dipl. ecc  
 CERTIFICIRANI RAČUNOVODJA  
 Elvira Žilić  
 Broj licence: CR-8559/5



Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje:  
 Nedim Vrlotić dipl. oec.  
*Nedim Vrlotić*

Naziv fonda : ZIF "FORTUNA FOND" d.d.  
 RegistarSKI broj fonda : ZIF-031-03  
 Naziv društva za upravljanje: LILJUM ASSET MANAGEMENT d.o.o.  
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0233-08  
 JIB društva za upravljanje: 4201337670008  
 JIB investicionog fonda: 4263012890007

IZVJEŠTAJ O UDJELIČARIMA/DIONIČARIMA INVESTICIJSKOG FONDA na dan 31.12.2025.g.

Prilog 8

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Broj udjela/dionica - domaći vlasnici	Broj udjelničara/dioničara - domaći vlasnici	Broj udjela/dionica - inostrani vlasnici	Broj udjelničara/dioničara - inostrani vlasnici	Ukupan broj udjela/dionica	Ukupan broj udjelničara/dioničara
1	Kreditne institucije	731.182	2	0	0	731.182	2
2	Osiguravajuća društva	0	0	0	0	0	0
3	Investicijski fondovi	128.842	2	207.677	1	336.519	3
4	Penzijski fondovi	0	0	0	0	0	0
5	Investicijska društva	0	0	0	0	0	0
6	Ostale pravne osobe	8.391	1	248.616	4	257.007	5
7	Fizičke osobe	878.897	17.957	32.132	19	911.029	17.976
						2.235.737	17.986

IZVJEŠTAJ O PRVIH 10 UDJELIČARA/DIONIČARA INVESTICIJSKOG FONDA na dan 31.12.2025.g.

Redni broj	Kategorija udjelničara/dioničara	Učeske u % NAV-u INVESTICIJSKOG FONDA
1	Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	25,2339
2	OH "MONETA"	9,2890
3	UniCredit Bank d.d. Mostar	7,4704
4	GORENJE M.B.H. WIEN	5,3164
5	OMNIA INTERNATIONAL	4,9761
6	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	3,5264
7	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	2,2364
8	HAUŽIC SUAD	0,6104
9	BRODOMERKUR DD	0,4498
10	SAPONIA DD	0,3786

Datum izvještaja: 31.12.2025.g.

Ime i prezime osobe koja je sačinila izvještaj:

Elvira Žilić dipl. oec.  
 CERTIFICIRANI RAČUNOVODJA  
 Elvira Žilić  
 Broj licence: CR-8559/5



Ime i prezime odgovornog lica društva za upravljanje:

Nedim Vukgorac dipl. oec.

*Nedim Vukgorac*

**LILIUM ASSET MANAGEMENT d.o.o. Sarajevo**

Broj: 160-2/26

Sarajevo, 13.02.2026. godine

**IZVJEŠTAJ O REALIZACIJI INVESTICIONE POLITIKE  
ZIF „FORTUNA FOND“ D.D. ZA  
2025. GODINU**

**Sadržaj:**

1. Aktivnosti na upravljanju Fondom od 01.01.2025. do 31.12.2025. godine
2. Stanje na tržištima kapitala BiH
3. Osnovni ciljevi investicijske politike Fonda
4. Provedba investicijske politike Fonda
5. Preporučene investicijske aktivnosti Fonda

**1. Aktivnosti upravljanja Fondom do 31.12.2025. godine**

Odrednice poslovanja ZIF FORTUNA FOND d.d. tokom 2025. godine nisu se značajnije promijenile. Portfolio je u najvećem dijelu zadržao strukturu portfolija sa početka godine.

Društvo se u 2025. godini opredjelilo za zadržavanje postojećih pozicija u Fondu, obzirom na niz dešavanja na skupštinama fonda koja su u jednom trenutku vodila i ka scenariju likvidacije Fonda.

S obzirom da je prema Statutu Fonda koji je bio aktuelan u 2025. godini dozvoljeno ulaganje na bosanskohercegovačkim tržištima, a da je eksponiranost prema domaćim emitentima značajna, opredjeljenje je bilo da je ne ulazi u ulaganja da bi se koliko toliko zadržala diverzificiranost portfolia, ali i likvidnost ulaganja. Pretpostavka je da bi se bilo kakvim dodatnim ulaganjima ostvarili samo negativni efekti, tako da Društvo nije radilo dodatno investiranje u domaće vrijednosne papire.

**Prodajne transakcije tokom 2025. godine**

Naziv emitenta	Transakcije tokom perioda		
	Prodaje		
	količina	prosječna cijena	vrijednost
2	11	12	13
BH Telecom d.d. Sarajevo	14.730	14,1938	209.074,34

Sve transakcije su vrijednosno obrazložene u Prilogu 5. Posebnih izvještaja ZIF FORTUNA FOND na 31.12.2025. godine.

Sastavni dio ovog dokumenta čini godišnji izvještaj o poslovanju Fonda na dan 31.12.2025. godine. Sredstva koja Fond ima na računu nisu bila investirana ni u bankarske depozite niti instrumente sa fiksnim prinosom s obzirom na limitiranost odrednica Statuta Fonda te bi se navedena problematika mogla promijeniti u narednoj godini nakon što su izmijenjenje odrednice Statuta Fonda.

Datum	IMOVINA FONDA			
	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	Ulaganja	Potraživanja	UKUPNO
januar	6.283.072,23	6.217.346,09	33.027,93	12.533.446,25
februar	6.258.538,18	6.374.662,38	8.687,13	12.641.887,69
mart	6.232.919,47	6.419.153,11	8.687,13	12.660.759,71

april	6.203.214,06	6.435.471,50	8.687,13	12.647.372,69
maj	6.173.929,71	6.435.326,71	13.606,31	12.622.862,63
juni	6.235.577,61	6.255.292,01	11.008,79	12.501.878,41
juli	6.325.095,30	6.080.249,44	11.008,79	12.416.353,53
august	6.318.092,50	6.053.337,88	1.487,13	12.372.917,51
septembar	6.272.039,66	6.085.441,16	3.258,72	12.360.739,54
oktobar	6.245.057,05	6.145.525,80	1.487,13	12.392.069,98
novembar	4.215.425,33	8.156.659,65	1.487,13	12.373.572,11
decembar	1.191.147,36	11.169.420,06	88.258,30	12.448.825,72
<b>Ukupno</b>	<b>67.954.108,46</b>	<b>81.827.885,79</b>	<b>190.691,62</b>	<b>149.972.685,77</b>
<b>Prosjeak za period</b>	<b>5.662.842,37</b>	<b>6.818.990,48</b>	<b>15.890,97</b>	<b>12.497.723,81</b>

Napomena: Iznosi u tabeli predstavljaju prosjeke perioda.

Datum	OBAVEZE FONDA				UKUPNO
	Obaveze po osnovu ulaganja	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	Obaveze prema DUF-u	Ostalo	
januar	0,00	30.749,32	0,00	0,00	30.749,32
februar	0,00	11.514,29	0,00	0,00	11.514,29
mart	0,00	11.479,51	0,00	0,00	11.479,51
april	0,00	12.508,66	0,00	0,00	12.508,66
maj	31,25	12.975,08	0,00	0,00	13.006,33
juni	0,00	11.465,40	0,00	0,00	11.465,40
juli	0,00	15.249,96	0,00	0,00	15.249,96
august	0,00	11.120,98	16.852,41	0,00	27.973,39
septembar	0,00	11.180,42	0,00	0,00	11.180,42
oktobar	0,00	12.133,71	0,00	0,00	12.133,71
novembar	0,00	12.627,70	0,00	0,00	12.627,70
decembar	0,00	19.219,04	0	0,00	19.219,04
<b>Ukupno</b>	<b>31,25</b>	<b>172.224,07</b>	<b>16.852,41</b>	<b>0,00</b>	<b>189.107,73</b>
<b>Prosjeak za period</b>	<b>2,60</b>	<b>14.352,01</b>	<b>1.404,37</b>	<b>0,00</b>	<b>15.758,98</b>

Napomena: Iznosi u tabeli predstavljaju prosjeke perioda.

Datum	Neto vrijednost imovine	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjelu fonda
januar	12.502.696,93	2.235.737	5,59
februar	12.630.373,40	2.235.737	5,65

	12.649.280,20	2.235.737	5,66
mart	12.634.864,03	2.235.737	5,65
april	12.609.856,30	2.235.737	5,64
maj	12.490.413,01	2.235.737	5,59
jun	12.401.103,57	2.235.737	5,55
juli	12.334.944,12	2.235.737	5,52
august	12.349.559,12	2.235.737	5,52
septembar	12.379.936,27	2.235.737	5,54
oktobar	12.360.944,41	2.235.737	5,53
novembar	12.429.606,68	2.235.737	5,56
decembar	<b>149.773.578,04</b>		
<b>Ukupno Prosjeak za period</b>	<b>12.481.131,50</b>	<b>2.235.737,00</b>	<b>5,58</b>

IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA PO DIONICI/UDJELU na dan 31.12.2025. g.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještaja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
<b>I</b>	<b>IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>		
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.191.147,36	9,57%
2.	Ulaganje fonda (2.1+2.2.+2.3.+2.4.+2.5.+2.6.+2.7.)	11.169.420,06	89,72%
2.1.	Ulaganje u instrumente kapitala (dionice osim dionica investicijskih fondova)	5.159.625,15	41,45%
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente (obveznice)	16.335,72	0,13%
2.3.	Ulaganja u druge vrste dužničkih instrumenata		0,00%
2.4.	Ulaganja u dionice i udjele investicijskih fondova	993.459,19	7,98%
2.5.	Ostala finansijska imovina		0,00%
2.6.	Depoziti i plasmani	5.000.000,00	40,16%
2.7.	Ulaganja u nekretnine		0,00%
3.	Potraživanja (3.1.+3.2.+3.3.)	88.258,30	0,71%
3.1.	Potraživanja iz poslovanja	88.258,30	0,71%
3.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		0,00%
3.3.	Ostala potraživanja, odgođena porezna imovina i razgraničenja		0,00%
<b>I=(1+2+3 )</b>	<b>UKUPNA IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>	<b>12.448.825,72</b>	<b>100,00%</b>

<b>II</b>	<b>OBAVEZE INVESTICIJSKOG FONDA</b>	
4.	Obaveze po osnovu ulaganja	0,00
5.	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	19.219,04
6.	Obaveze prema društvu za upravljanje	0,00
7.	Ostale obaveze	0,00
<b>II=(4+5+6+7)</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE INVESTICIJSKOG FONDA</b>	19.219,04
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA INVESTICIJSKOG FONDA</b>	12.429.606,68
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONIČA/UDJELA</b>	2.235.737
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONIČI/UDJELU</b>	5,56
<b>VI</b>	<b>CIJENA DIONICE/UDJELA</b>	1,60

## 2. Stanje na tržištima kapitala BiH

Pored javno dostupnih izvještaja sa Sarajevske i Banjalučke berze, gdje je uložena glavovina investicija Fonđa, konstatuje se nastavak trenda smanjene likvidnosti tržišta te pada berzanskih cijena. Na Sarajevskoj berzi nije bilo značajnijih odstupanja cijena od prethodnih trendova kod trgovine dionicama iz portfelja fonda.

Okolnosti koje su vezane za oba berzanska tržišta u BiH su takve da nesređena politička situacija, zakočenost svih reformskih procesa, direktno utiču na nelikvidnost tržišta i nemogućnost da se naprave značajnija poboljšanja u smislu transparentnosti ulaganja i novih investicija, emisija vrijednosnih papira i sl.

## 3. Osnovni ciljevi investicijske politike Fonđa

Uzimajući u obzir gore navedeno na prvom mjestu cilj nove investicijske politike jeste:

- Usklađivanje portfelja fonda sa odrednicama Zakona o investicijskim fondovima i Pravilnicima Komisije za vrijednosne papire FBiH,
- Opredjeljenje za prodaju pojedinačnih vrijednosnih papira u portfelju fonda, dalje ulaganje ili držanje u cilju što bolje likvidnosti fonda, ali i povećanja imovine fonda,
- Ulaganje likvidnih sredstava fonda u nove vrijednosne papire (dionice, obveznice, komercijalne zapise, trezorske zapise, udjele u drugim fondovima) koji prema Zakonu o IF i Statutu Fonđa, te internim aktima budu ocijenjeni kao atraktivni za ulaganje sa stanovišta buduće diverzifikacije portfelja, prinosa i interesa dioničara Fonđa,
- Društvo će nastojati ostvarivati stabilne prinose na ulaganja kroz duži vremenski period, putem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih oblika prinosa po osnovu investiranja uz umjeren rizik definisan strategijom ulaganja Fonđa.

Imovina Fonđa će se ulagati u svrhu ostvarivanja prethodno navedenih investicionih ciljeva, a u skladu s odredbama Zakona o investicionim fondovima te ostalim propisima i odlukama Komisije za vrijednosne papire Nadzornog odbora i Skupštine Fonđa.

Da bi postavljeni ciljevi bili što kvalitetnije i potpunije ostvarivani Društvo će svoje aktivnosti usmjeriti na:

- praćenje i analiziranje tržišta kapitala,

- praćenje poslovanja emitenata (privrednih društava, banaka, fondova) a posebno onih iz portfelja Fonda,
- prodaju i kupovinu dionica, obveznica, drugih vrijednosnih papira i vidova ulaganja,
- oročavanje depozita kod banaka,
- investiranje u nekretnine,
- investiranje u vrijednosne papire sa fiksnim prinosom,
- tehničku opremljenost i osposobljenost kadrova,
- praćenje i primjenu zakonske regulative.

Praćenje i analiziranje tržišta vrijednosnih papira biće primarni posao. Naročito će se obratiti pažnja na kretanje cijena vrijednosnih papira likvidnih emitenata, na berzama u Bosni i Hercegovini, kao i emitenata na ino tržištu. Na ino tržištu orijentacija će biti usmjerena na emitente i kretanja na berzama EU, OECD, a ako zakonski okviri to dozvole i na tržišta susjednih zemalja (Srbija, Hrvatska, Crna Gora, Slovenija).

Investicije bi u velikoj mjeri trebale biti usmjerene na dionice onih društava za koje analize pokazuju da imaju potencijal kapitalne dobiti na osnovu dobrih fundamentalnih i tehničkih pokazatelja također ukoliko se procijeni da su selektirana ulaganja podcijenjena i pored smanjene tržišne likvidnosti te da mogu doprinijeti povećanju vrijednosti imovine Fonda. Pored toga, trend kretanja cijena dionica, udjela, obveznica i drugih vrijednosnih papira pojedinih emitenata i njihova likvidnost biti će još jedan od parametara za donošenje adekvatnih investicijskih odluka.

Ulaganje u dužničke vrijednosne papire može predstavljati dobar osnov stabilnog prinosa za Fond s obzirom na visoku likvidnost koju Fond ima te dugi period u kojem su sredstva fonda bila na računu bez da su generisala bilo kakav prinos.

Program investicione politike za 2026. godinu za ZIF „FORTUNA FOND“ d.d. se trebao prilagoditi tržišnim uslovima na sarajevskoj i banjalučkoj berzi, uz prvobitnu pretpostavku izmjena i dopuna Statuta Fonda. Cijene na tržištima u BiH na kojima je plasiran postojeći portfolio Fonda su uglavnom imale negativne trendove, te nije bilo novih ulaganja u vrijednosne papire. Politiku smanjenja prekoračenja ulaganja, odnosno dezinvestiranja iz vrijednosnih papira koji ne ispunjavaju uslove da budu u portfoliju Fonda Društvo je nastavilo te se može reći da je portfolio ZIF FORTUNA najvećim dijelom usklađen sa pomenutim odrednicama. Poseban akcenat i u narednom periodu će se staviti na prodaju vrijednosnih papira za koje Društvo smatra da ne mogu generisati pozitivan prinos za Fond.

Nastavak usklađivanja portfelja Fonda sa odrednicama Zakona o investicijskim fondovima i Pravilnicima Komisije za vrijednosne papire FBiH, tokom 2025. godine usljed objektivnih okolnosti nije pod kontrolom Društva s obzirom da za najveći broj preostalih emitenata nije moguće izdati prodajne naloge na berzi niti realizirati prodaju udjela jer su preduzeća ili u stečaju ili ne postoji mogućnost ostvarenja bilo kakvog kontakta.

Za sve emitente koji se vode vanbilansno u poslovnim knjigama Fonda objavljen je javni poziv za prikupljanje ponuda za prodaju tih vrijednosnih papira, ali na isti nije pristigao niti jedna prijava. Veoma su male šanse da se ovi emitenti mogu utržiti. Društvo će nastaviti sa pokušajima da se bilo kakav iznos naplati po osnovu prodaje ovih ulaganja.

Za emitente iz portfolija će se u ovom dokumentu detaljno definisati da li postoji opredjeljenje za prodaju, dalje ulaganje ili držanje u cilju što bolje likvidnosti fonda, ali i povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Društvo će detaljno analizirati buduća ulaganja likvidnih sredstava fonda u nove vrijednosne papire (dionice, obveznice, nekretnine, depozite, komercijalne zapise, trezorske zapise, udjele u drugim fondovima) koji prema Zakonu o IF i Statutu Fonda, te internim aktima budu ocijenjeni kao atraktivni za ulaganje sa stanovišta buduće diverzifikacije portfelja, prinosa i interesa dioničara Fonda.

Društvo će nastojati ostvarivati stabilne prinose na ulaganja kroz duži vremenski period, putem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih oblika prinosa po osnovu investiranja uz umjeren rizik definisan strategijom ulaganja Fonda.

Također na ulaganje imovine primjenjivat će se sljedeća ograničenja:

- a) najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, izuzev:
  - najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire samo jednog emitenta kod repliciranja indeksa vrijednosnih papira ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa,
  - Fond može ulagati pod uslovima propisanim članom 76. Zakona, u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija Bosne i Hercegovine, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, država članica Evropske unije, država članica OECD-a, jedinica lokalne samouprave Federacije Bosne i Hercegovine i Republike Srpske i jedinica lokalne uprave država članica Evropske unije,
- b) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih lica, u smislu odredaba Zakona i Zakona o tržištu vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom i Zakonom o tržištu vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu člana 75. i 76. Zakona,
- c) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može se položiti kao depozit u istu banku iz člana 75. stav 1., tačka d) Zakona,
- d) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine Fonda,
- e) najviše 10% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog Fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom i najviše 10% vrijednosti neto imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav 1., tačka b) Zakona, te da ulaganje u udjele ili dionice drugih fondova ne smije prelaziti 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,
- f) fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica,
- g) izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:
  - 10% neto vrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,
  - 5% neto vrijednosti imovine Fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu.
- h) Ulaganje u nekretnine u Bosni i Hercegovini te zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA, kao i u: Makedoniji, Srbiji i Crnoj Gori te dionice zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom za ulaganje u nekretnine kumulativno ne može preći 25% neto vrijednosti imovine fonda.
- i) Ulaganje u novčane depozite ne smije preći više od 50% neto vrijednosti imovine fonda.

Kod investiranja od strane Fonda biće poštovana i sva druga ograničenja strukture portfolija i načina investiranja zatvorenog Fonda sa javnom ponudom u skladu sa Zakonom.

Praćenje i analiziranje tržišta vrijednosnih papira biće primarni posao. Naročito će se obratiti pažnja na kretanje cijena vrijednosnih papira likvidnih emitenata, na berzama u Bosni i Hercegovini, kao i emitenata na ino tržištu. Na ino tržištu orijentacija će biti usmjerena na emitente i kretanja na berzama EU, OECD, a ako zakonski okviri to dozvole i na tržišta susjednih zemalja (Srbija, Hrvatska, Crna Gora, Slovenija).

Investicije bi u velikoj mjeri trebale biti usmjerene na dionice onih društava za koje analize pokažu da imaju potencijal kapitalne dobiti na osnovu dobrih fundamentalnih i tehničkih pokazatelja također ukoliko se procijeni da su selektirana ulaganja podcijenjena i pored smanjene tržišne likvidnosti, te da mogu doprinijeti povećanju vrijednosti imovine Fonda. Pored toga, trend kretanja cijena dionica, udjela, obveznica i drugih vrijednosnih

papira pojedinih emitenata i njihova likvidnost biti će još jedan od parametara za donošenje adekvatnih investicijskih odluka.

Ulaganje u dužničke vrijednosne papire može predstavljati dobar osnov stabilnog prinosa za Fond s obzirom na visoku likvidnost koju Fond ima te duži period u kojem su sredstva fonda bila na računu bez da su generisala bilo kakav prinos.

#### 4. Provedba investicijske politike Fonda

##### 4.1. Prodaja vrijednosnih papira koje se već nalaze u portfelju Fonda

Društvo će u narednom periodu pokušati realizirati prodaje dionica iz portfelja fonda koje procijeni da prema budućim finansijskim izvještajima, te ukupnim odrednicama poslovanja pojedinačnog emitenta ocijeni kao neperspektivne i za koje se može definisati da ne mogu nikako ili ne mogu značajnije uticati na ukupnu imovinu fonda u pozitivnom smislu.

Prodavat će se dionice društava - emitenata sljedećih karakteristika:

- a) loše posluju, imaju stalni pad vrijednosti kapitala, u doglednom vremenu nemaju izgleda za uspjeh,
- b) posluju na granici rentabilnosti s nikakvom ili veoma malom oplodnjom kapitala, bez izgleda da u skorije vrijeme poboljšaju rezultate svoga poslovanja,
- c) trenutno dobro posluju, ali se procjenjuje da će cijene njihovih dionica poprimiti padajući trend,
- d) dionice kupljene u cilju ostvarivanja kartkoročne kapitalne dobiti,
- e) emitenti kod kojih se ustanovi nužnost usklađivanja sa zakonskim odredbama o ograničenju investiranja,
- f) dionice za koje se objavi tender ponuda za otkup po prihvatljivoj cijeni,
- g) firme koje su u stečaju ili likvidaciji.

Konstatuje se da u postojećem portfelju fonda postoje vrijednosni papiri koji ne zadovoljavaju kriterije za ulaganje po jednom ili više osnova, ali da je mogućnost njihove prodaje veoma mala. U okviru ovog dokumenta navodimo vrijednosne papire koji bi primarno bili namijenjeni prodaju u skladu sa analizom pojedinačnog vrijednosnog papire, te likvidnosti tržišta i mogućnostima prodaje.

Konstatuje se da u postojećem portfelju fonda postoje vrijednosni papiri koji ne zadovoljavaju kriterije za ulaganje po jednom ili više osnova, ali da je mogućnost njihove prodaje veoma mala. U okviru ovog dokumenta navodimo vrijednosne papire koji bi primarno bili namijenjeni prodaju u skladu sa analizom pojedinačnog vrijednosnog papire te likvidnosti tržišta i mogućnostima prodaje.

Tabelarni prikaz emitenata koji su u stečaju ili predstečajnom postupku I/III likvidaciji i koji su namijenjeni za prodaju u slučaju da se ukaže prilika za realizaciju prodajne transakcije:

NAZIV EMITENTA	BROJ DIONICA	VRIJEDNOST U NVI/DIONICA	UKUPNO KM
Bira d.d. Bihać	82.516	1,2	99.019,20
Dubrava d.d. Cazin	17.016	0,01	170,16
Energoinvest TAT d.d. Sarajevo - u stečaju	978.397	0,12	117.407,64
Krajinaputevi d.d. Bihać - u stečaju	73.603	0,00	0,00
Magić d.d. Bihać	1.392	0,01	13,92

Rad d.d. Cazin - u stečaju	97.655	16,00	0,00
Spionum d.d. Sanski Most u stečaju	2.047	0,00	0,00
Union - Inženjering d.d. Bihać	20.428	0,01	204,28
Žitoprerađiva d.d. Bihać - u stečaju	14.098	0,00	0,00
Bobar Banka a.d. Bijeljina - u stečaju, Povlašćena/kumulativna akcija	7	0,00	0,00
Bobar Banka a.d. Bijeljina - u stečaju, redovna akcija	12	0,00	0,00
HIDRANT a.d. Ukrin Čelinac	4.215	0,00	0,00
RMU MILJEVINA- u stečaju	242.901	0,00	0,00
Duvaplast a.d. Kakmuž	5.482	0,00	0,00
TP KONZUM a.d. Banja Luka	91.411	0,00	0,00
MERMER a.d. Čelinac	58.074	0,00	0,00
NOVI BIMEKS d.d. Brčko -u stečaju	30.638	0,00	0,00
UNIS FABRIKA CIJEVI a.d. Derventa- u stečaju	436.946	0,00	0,00
VETRODUKT a.d. Prnjavor	55.550	0,00	0,00

Gore navedene dionice imaju zanemarljivo učešće u NVI fondu. Jedini izuzetak su dionice BIRA d.d. Bihać, sa kojima nema trgovine niti bilo kakve mogućnosti prodaje i čije vrijednost kontinuirano opada. Dionicama Energoinvest TAT je trgovano u simboličnom iznosu, cijena je skočila, ali također smatramo da nema realnog osnova da se očekuje realizacija prodaje ovih dionica po uslovima na tržištu.

Spisak emitentata koji su registrovani kao d.o.o. za koje su mogućnosti realizacije prodaje vrlo limitirane ili nemoguće.

1. Amratex d.d. Bosanska Krupa učešće fonda 25,35%
2. Auto Comerc d.o.o. Bihać učešće fonda 13,17%
3. HUTP Kladušnica d.d. V.Kladuša učešće fonda 22,49%
4. Stolački Podrum d.o.o. Stolac učešće fonda 2,64%
5. ŠIP Una d.d. Bosanska Krupa učešće fonda 11,83%
6. Medic d.o.o. Cazin učešće fonda 6,18%
7. Hotel Sanus doo Sanski Most učešće fonda 10,83%

Tokom godine Društvo je pokušalo ostvariti kontakt sa gore pobrojanim emitentima ali bezuspješno. Isti se ne navode u NVI fondu niti se na njih obračunava upravljačka provizija.

#### Tabelarni prikaz ostalih dionica namjenjenih prodaji:

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	Strategija kupovina/prodaja
1	ENERGOINVEST d.d. Sarajevo	ENISR	111.507	0,6315	1,21	135.046,13	prodaja
2	IP Svjetlost d.d. Sarajevo	SVIPR	22.240	2,4971	1,10	24.464,00	prodaja
3	SVJETLOSTKOMERC d.d. Sarajevo	SVKOR	150	0,8862	200,00	30.000,00	prodaja
4	Prevoz Radnika Kreka	PRAKRK3	22.000	9,6968	1,06	23.320,00	prodaja
5	Vodovod a.d. Banja Luka	VDBL-R-A	710.000	2,0037	0,10	71.000,00	prodaja

6	Industrijske plantaže a.d. Banja Luka	IPBL-K-A	17.836	0,1915	0,10	1.783,60	prodaja
7	CAJEVEC MEGA AD BANJA LUKA	CMEG-R-A	320.160	3,21%	0,23	73.636,80	prodaja
8	MH ERS ZEDP ELEKTRO-BIJELJINA AD BIJELJINA	ELBJRA	3.792	0,00	0,2749	1.042,42	prodaja
9	MH ERS TREBINJE ZP R I TE GACKO AD GACKO	RITERA	4.460	0,00	0,04	178,40	prodaja

**Tabelarni prikaz dionica/udjela investicijskih fondova namijenjenih prodaji:**

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	Strategija kupovina/prodaja
1	ZIF Eurofond-1 d.d. Tuzla	EFNFRK1	11.041	0,3058	0,73	8.095,26	prodaja
2	ZIF Mi Group d.d. Sarajevo	MIGFRK2	150.772	3,0602	0,92	138.710,24	prodaja
3	JULIUS BAER MULTIPARTNER BALKAN TIGER FD B EUR Luxembourg u likvidaciji	JBMB	16.420	6,68	0,0002	3,28	prodaja

**4.2. Ulaganje sredstava Fonda**

Društvo će vršiti ulaganje sredstava Fonda u cilju ostvarivanja dugoročnog ili kratkoročnog prinosa u vrijednosne papire (dionice, obveznice, trezorske zapise), udjele u investicijskim fondovima u skladu sa odrednicama Statuta Fonda za koje analiza pokaže da postoje argumenti koji ukazuju na bonitet odabranog medija za investiranje.

Ulaganje se može vršiti u postojeće vrijednosne papire u portfelju fonda, ali i u nove za koje se izvrši analiza. Također kupovnim aktivnostima se smatra i učešće u dokapitalizacijama i novim emisijama koje trebaju ispunjavati uslove definisane Zakonom, pravilnicima te aktima fonda. Društvo definiše potencijalne sektore za ulaganje raspoloživih novčanih sredstava kao: finansijski sektor (uključujući dionice i udjele investicijskih fondova i banaka te dužničke vrijednosne papire koje emituju učesnici na finansijskom tržištu), sektor građevinskih preduzeća bez obzira da li se radi o niskogradnji ili visokogradnji, farmaceutski, prehrambeni, elektroenergetski i telekomunikacije. U slučaju da se prinos na državne, entitetske, kantonalne i/ili općinske obveznice popravi donosiće se i posebne odluke o ulaganju u ove vrijednosne papire.

Generalne karakteristike vrijednosnih papira za ulaganje:

- posluju s procjenom pozitivnog trenda u budućnosti;
- ostvaruju kapitalni prihod (rast tržišne vrijednosti i prihodi od dividendi);
- ne ostvaruju zadovoljavajuće rezultate poslovanja, a procjenjuje se da će njihovo poslovanje ubuduće imati uzlazni trend i da će cijene dionica tih društava rasti;
- dionice čija cijena na tržištu ima kratkoročnu perspektivu rasta, pa se na temelju tehničkih pokazatelja očekuje eventualna dobit od skore prodaje;
- dionice emitenata za koje se procjenjuje da će zbog vlasničke konsolidacije biti predmetom pojačane kupnje i rasta cijene;
- dionice emitenata čija je imovina podcijenjena i na osnovu toga se očekuje rast cijene;

- g) obveznice koje odgovaraju uslovima zakonskih i podzakonskih ograničenja i čije sticanje omogućava iznadprosječnu kamatnu stopu na dio portfelja koji je namjeren za ulaganje u dužničke vrijednosne papire;

Pregled emitenata koji su u portfelju fonda, a za koje se definiše opredjeljenje zadržavanja postojećeg nivoa ulaganja ili nastavka kupovine u slučaju pogodnih tržišnih uslova:

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer vrijednost ulaganja	Ukupna vrijednost ulaganja	Strategija kupovina/zadržavanje
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	BHTSR	125.643	0,1980	14,86	1.866.451,89	zadržavanje
2	BIHAČKA PIVOVARA DD BIHAĆ	BIPVR	58.730	2,3073	4,07	239.031,10	zadržavanje
3	INGRAM dd Srebrenik	INGMRK2	3.000	0,2149	12,82	38.460,00	zadržavanje
4	JP ELEKTROPRIVREDA DD SARAJEVO	JPESR	74.929	0,2378	13,03	976.572,14	zadržavanje
5	JP HT DD MOSTAR	HTKMR	284.520	0,9008	4,33	1.231.971,60	zadržavanje
6	BOKSIT AD MILIĆI	BOKS-R-A	18.946	0,1096	0,65	16.946,15	kupovina
7	HIDROELEKTRANE NA DRINI AD VIŠEGRAD	HEDR-R-A	1.153.506	0,26	0,33	380.656,98	Kupovina/za državanje
8	HIDROELEKTRANE NA TREBISNJIĆI AD TREBINJE	HETR-R-A	61.039	0,01	0,36	25.636,38	Kupovina/za državanje
9	HIDROELEKTRANE NA VRBASU AD MRKONJIĆ GRAD	HELV-R-A	4.912	0,01	0,32	1.547,28	Kupovina/za državanje
10	OF MONETA PODGORICA			15,81	0,0799	756.459,00	Kupovina/za državanje
11	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA	40.398	0,00	1,1299	45.645,70	Kupovina/za državanje
12	INGRAM dd Srebrenik	INGMRK2	3.000	0,2149	12,70	38.100,00	Kupovina/za državanje

Većina cijena na Sarajevskoj i Banjalučkoj berzi je u protekloj godini stagnirala, volatilnost cijene je u nekim slučajevima bila izuzetno izražena, ali sa veoma niskom likvidnošću. Opredjeljenje za čekanje boljih investicijskih prilika i izmjenu odrednica ulaganja je sačuvalo inicijalnu vrijednost NVI fonda.

Ulaganje u nekretnine, nekretneske fondove i depozite će se posebno razraditi kroz pravilnike i procedure Društva u slučaju da se Skupština dioničara Fonda pozitivno izjasni o izmjenama Statuta.

#### 4.3. Aktivnosti praćenja

Aktivnosti praćenja podrazumjevaju da će Društvo odrediti koji će vrijednosni papiri ili nekretnine iz portfelju fonda, prema dole navedenim karakteristikama, biti svrstani kao oni sa kojima se evidentno neće aktivno trgovati:

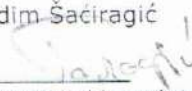
- Očekivanja objave tender ponude u procesu konsolidacije,
- Okončanje stečajnog ili likvidacionog postupka,
- Čekanje isplate dividende, kamate i sl.,
- Prodaja nekretnine u određenom trenutku prema planu zbog kojeg je i stečena,
- Zadatak je pratiti otvorene fondove koji imaju solidno strukturiran portfelj vrijednosnica i ostalih ulaganja, kao i prinos koji ostvaruje Fond po osnovu svog ulaganja,
- Na temelju sačinjenih analiza donositi odluke o ulaganju ili isplata iz fondova za koje se očekuje rast prinosa u narednom period ili izlasku iz fondova u kojima se očekuje pad prinosa ili negativna promjena strukture ulaganja. Za sve otvorene fondove predvidjeti mogućnost prodaje ako se ukaže potreba, odnosno mogućnost za kvalitetnija ulaganja.

#### 4.4. Transakcije vrijednosnim papirima

Vrijednosni papiri ne mogu se prodavati niti kupovati prije nego se izvrše finansijske analize pojedinog emitenta ili imovine (nekretnine). Analize se moraju temeljiti na kretanju tržišnih cijena vrijednosnih papira i podacima o poslovanju društava, te drugim relevantnim pokazateljima od značaja za donošenje prijedloga za kupovinu odnosno prodaju.

Sve transakcije vrijednosnim papirima i imovinom Fonda obavljat će se u skladu sa Procedurama rada Društva, a koji su propisani Zakonom i aktima Društva i Fonda. Emitenti koji se trenutno nalaze u portfelju fonda, a namijenjeni za kupovinu ili prodaju, mogu se reklasificirati u zavisnosti od tržišnih uslova i okolnosti. Poseban dio svake analize će podrazumjevati i analiza međusobne povezanosti fondova kojima Društvo upravlja ZIF "FORTUNA FOND" d.d. i OIF LILIUM GLOBAL. Generalna procedura u procesu donošenja odluke o sticanju ili prodaji imovine fonda je definisana Procedurama rada Front Office, Middle Office, Back Office, Internom revizijom DUF LILIUM ASSET MANAGEMENT d.o.o te Zakonima i podzakonskim aktima koji definišu poslovanje investicionih fondova.

Nedim Šaćiragić

  
Investicijski savjetnik – Voditelj Front Office

Isti usvaja Uprava Društva i prosljeđuje na usvajanje Nadzornom odboru Fonda.

Nedim Vilogorac

  
Uprava Društva

