



**Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom
prevent INVEST d.d. Sarajevo**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
na dan 31.12.2020. godine
zajedno sa Izvještajem nezavisnog revizora**

Sadržaj:

Stranica

Opći podaci Fonda	2-3
Izveštaj o odgovornosti Uprave	4
Izveštaj nezavisnog revizora	5-8
Bilans uspjeha ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	9
Bilanca stanja ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	10
Izvešće o novčanim tokovima ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	11
Izveštaj o promjenama na kapitalu ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	12
Opće i računovodstvene politike	13-22
Neto vrijednost imovine ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	23-24
Zabilješke uz finansijske izvještaje	25-38

Dodatak - Obrasci Fonda zajedno sa Prilozima od 1 do 7

-Izveštaj Uprave DUF-a o poslovanju ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo
za razdoblje od 01.01. – 31.12.2020.godine

Opći podaci Fonda

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "prevent INVEST" d.d. Sarajevo je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicioni fond prevent INVEST d.d. Sarajevo tokom 2002. godine. U periodu poslovanja 2002-2010. godina Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond. Dana 08.02.2006. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-39/06 odobrila postupak transformiranja PIF-a u IF prevent INVEST d.d. Sarajevo. Navedena transformacija je upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH kao i u nadležni Općinski sud u Sarajevu. Investicioni fond prevent INVEST d.d. Sarajevo izmijenio je naziv u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom prevent INVEST d.d. Sarajevo dana 26.11.2009. godine upisom u registar Općinskog suda u Sarajevu. Navedena promjena registrovana je i Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH broj 05/1-19-605/09 od 29. decembra 2009. godine. Ukupan upisani kapital Fonda iznosi KM 79.766.598 podijeljen na 2.021.967 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 39,45 po dionici.

Adresa Fonda je Sarajevo, ul.Bulevar Meše Selimovića br.16,Sarajevo, Sarajevo-Novigrad.

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo, čija je djelatnost upravljanje fondovima. Banka depozitar i Banka skrbnik Fonda za 2020. godinu je Raiffeisen Bank dd BiH. Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovore o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednicima: ASA Banka d.d. Sarajevo, Raiffeisen Bank dd BiH, Advantis Broker a.d. Banja Luka, i Raiffeisen Kapital a.d. Banja Luka.

Tokom 2020. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda.

Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda.

Osnovna djelatnost

Fond je razvrstan pod šifrom djelatnosti:

64.30 Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti

Na dan 31. decembra broj djelatnika Fonda bio je kako slijedi:

	2020. godine Broj	2019. godine Broj
Administracija	1	1
	<hr/> 1	<hr/> 1

Tijela Fonda:

Nadzorni odbor

Sead Aganspahić

Član **od** 22.10.2019.godine
Predsjednik **od** 29.10.2019.godine

Aida Bučo

Član **od** 21.03.2019. godine,
reizbor od 22.10.2019.godine

Dino Sabrihafizović

Član do 21.10.2019. godine,
reizbor od 22.10.2019.godine

Odbor za reviziju:

Sanjin Dervišević

Član **od** 22.10.2019. godine

Senada Džinić

Član **od** 22.10.2019. godine

Alen Turković

Član do 21.10.2019.godine, **reizbor**
od 22.10.2019. godine, Predsjednik
od 29.10.2019. godine

Uprava

Nihad Čivgin

Direktor

Izveštaj o odgovornostima Uprave

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

Pri sačinjavanju takvih finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

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

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

Potpisano u ime Uprave:

Nihad Čivgin, direktor Fonda_____

ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo
Bulevar Meše Selimovića 16
Sarajevo
Bosna i Hercegovina

Eldina Dizdarević, direktor Društva _____

Dženan Prevljak, Izvršni Direktor_____

BLAGO d.o.o. Sarajevo
Bulevar Meše Selimovića 16
Sarajevo
Bosna i Hercegovina
Sarajevo, 02.mart 2021. godina

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravi i vlasnicima ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo

Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo (Fond)** na dan 31. decembar 2020. godine izloženih na stranicama 9 do 38, koji se sastoje od: Bilansa uspjeha, Bilansa stanja, Izvještaja o gotovinskom toku, Izvještaja o promjeni neto imovine za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz finansijske izvještaje.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima finansijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo** na dan 31.12.2020. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tok i promjene na neto sredstvima za period tada završen u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine.

Naglašavanje činjenica

Bez uticaja na naše mišljenje, skrećemo pažnju na bilješku broj 6. i 12., uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond imao prekoračenje ograničenja ulaganja iz Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova koje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Društva i Fonda vjeruje da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

Takođe, bez uticaja na naše mišljenje skrećemo pažnju na bilješku 13. uz finansijske izvještaje, koja opisuje uticaj pandemije COVID-a 19 na Fond. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem

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 dijelu 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. Neovisni smo od Fonda skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, prema našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najvećeg značaja za reviziju finansijskih izvještaja tekućeg perioda. Ključna revizijska pitanja su ona izabrana pitanja koja smo komunicirali sa Upravom, ali nemaju namjeru predstavljati sva pitanja koja smo raspravljali. Ta se pitanja trebaju raspravljati u kontekstu revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i izražavaju mišljenja o tima finansijskim izvještajima te ne izražavamo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Fer vrijednost ulaganja

Priroda značajnosti pitanja

Kao što je navedeno u bilješci broj 6., uz finansijske izvještaje, Društvo iskazuje ulaganja Fonda ukupne vrijednosti KM 18.366.093. Uprava je izvršila klasifikaciju ulaganja u kategorije „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ i u kategoriju ulaganja koja se drže do dospelja. Sukladno klasifikaciji efekte promjene fer vrijednosti evidentira na poziciji nerealiziranih prihoda i rashoda kroz bilans uspjeha za kategoriju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Metod koji Uprava primjenjuje za nelikvidna ulaganja odnosno ulaganja kojima se ne trguje aktivno na berzi (najmanje 3 mjeseca) su metodi tehnike procjene sukladno važećim Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja. Za ulaganja Fonda kojima se aktivno trguje primjenjuje se metod vrednovanja-tržišna cijena SASE na dan trgovanja.

Najveći dio ulaganja odnosno najznačajniji iznos 80% fer vrijednosti ulaganja Fonda u vrijednosne papire se vrednuje metodom-tržišna cijena na SASE a 20 % ulaganja je na procjeni od koje su najviše zastupljene metoda – uporedivosti „Peer group“ i DCF metod za ulaganja u dionice. Zbog strukture fer vrijednosti ulaganja – likvidna u odnosu na nelikvidna ulaganja, rizik odstupanja od fer vrijednosti je na niskom nivou. Pitanje vrednovanja portfolia Fonda takođe smatramo značajnim jer postoji rizik, iako dosta niskog nivoa, za izračun osnovice na koju se obračunava upravljačke provizije Društva koji upravlja Fondom a koji predstavljaju značajne poslovne rashode Fonda. Ugovorom o upravljanju sa Fondom je definisana upravljačka provizija 2,70% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Uprava Društva koja upravlja Fondom smatra da je fer vrijednost ulaganja prikazana korektno i da nema značajnih odstupanja.

Odgovor revizora na rizike

Tokom obavljanja redovnih revizijskih procedura pribavili smo detaljne izvještaje o vrednovanju portfolia Fonda odnosno izračunu prosječne neto vrijednosti imovine (NVI) Fonda. Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuju potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH te Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka, kao i banke Skrbnika. Izvršili smo provjeru cijena na SASE za sva likvidna ulaganja koja predstavljaju najznačajniju vrijednost portfelja. Izvršili smo uvid u procjene nelikvidnih ulaganja koje su po vrijednosti bile najznačajnije na dan 31.12.2020. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2020. godine. Izvršili smo uvid u sve ulazne fakture vezano za upravljačku proviziju i uporedili sa izvještajima Banke Depozitara. Provjerili smo knjiženje ulaznih faktura za upravljačku proviziju za cijeli period 2020. godine i uporedili odnosno confirmisali sa Društvom koji upravlja Fondom i potvrdili da nema odstupanja. U toku obavljanja revizijskih procedura nismo uočili značajna odstupanja. Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene Uprave, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za objavu ostalih informacija, koje obuhvataju Izvještaj Uprave. Ostale informacije ne uključuju finansijske izvještaje, te se naše mišljenje ne odnosi na njih niti obuhvata bilo kakvo izražavanje uvjerenja u pogledu ostalih informacija. Naša je obaveza pročitati ostale informacije i razmotriti da li su podložne pogrešnim prikazivanjem.

Ukoliko na bazi provedenih revizijskih procedura zaključimo da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama dužni smo izvijestiti o tim činjenicama.

Na bazi provedenih procedura u reviziji, nismo stekli uvjerenje da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama, te u ovom pogledu nemamo nikakve značajne činjenice koje smatramo prigodnim za objavu.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor

Uprava je odgovorna za sastavljanje finansijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, kao i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili pogreške.

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 prevare ili pogreške i izdati revizorov izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je veći nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih finansijskih izvještaja.

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

- Prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare 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 prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaoblazivanje internih kontrola.
- Stičemo razumjevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o djelotvornosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane uprave.
- Zaključujemo o primjerenosti menadžmentovog korištenja računovodstvene osnove utemeljenoj na vremenskoj neograničenosti poslovanja, i temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja.

Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.

- 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.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi, između ostalih pitanja, planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizijska pitanja.

Ta pitanja opisujemo u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kad odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba saopštiti u našem izvještaju, jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice saopštavanja nadmašile dobrobit javnog interesa od takvog saopštavanja

Izvještaj o drugim zakonskim zahtjevima

Po našem mišljenju, priloženi Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo** za period 01.01. – 31.12.2020. godine u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima

ZUKO d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića 185

Sarajevo, 02.03.2021. godine

ovlašteni revizor
Biljana Ekinović



direktor
Ferid Ekinović



BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2020. do 31.12.2020. godine
zajedno sa uporednim podacima za period 01.01.2019. do 31.12.2019. godine

	Bilješka	31.12.2020.	31.12.2019.
Poslovni prihodi	1	628.046	722.026
Prihodi od dividendi		516.572	553.953
Prihodi od kamata		111.474	168.073
Ostali prihodi		0	0
Realizovana dobit	3	23.122	59.458
Realizovani dobiti od prodaje vrijednosnih papira		23.122	59.454
Realizirani dobiti-prodaja ulaganja u d.o.o.		0	0
Ostali realizirani dobiti		0	0
Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika		0	4
Poslovni rashodi	2	698.850	736.392
Naknada društvu za upravljanje		500.776	526.583
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		1.634	2.767
Naknada članovima Nadzornog odbora		8.040	9.153
Naknada za reviziju		7.020	7.020
Naknada za depozitara		20.757	20.564
Ostali poslovni rashodi		160.623	170.305
Realizovani gubitak	3	12.690	9.755
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		0	0
Ostali realizovani gubici		12.690	9.755
Realizovana dobit/gubitak		(60.372)	35.337
Finansijski prihodi		0	0
Finansijski rashodi		0	0
Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja		(60.372)	35.337
Tekući odloženi porez na dobit		0	0
Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja		(60.372)	35.337
Nerealizovani dobiti (gubici)	4	(1.737.241)	2.142.547
Ukupno nerealizovani dobiti/gubici		(1.737.241)	2.142.547
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda		(1.797.613)	2.177.884
Obična zarada po dionici		(0,89)	1,08
Razrijeđena zarada po dionici			

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2021. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2020.godine

	Bilješka	31.12.2020.	31.12.2019.
AKTIVA			
Gotovina	5	1.272.901	881.888
Ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilns uspjeha	6	16.210.344	18.074.458
Ulaganja u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeća	6	2.155.749	2.449.842
Potraživanja iz aktivnosti	7	109.612	145.363
Aktivna vremenska razgraničenja	7	0	111
UKUPNA AKTIVA		19.748.606	21.551.662
PASIVA			
Obaveze	8	224.299	229.742
Obaveze iz poslovanja Fonda		0	0
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		11.183	10.284
Obaveze za naknadu za upravljanje		43.159	49.169
Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja		3.967	2.958
Ostale obaveze		150.542	150.542
Obračunati neplaćeni rashodi		15.448	16.789
Kapital	9	19.524.307	21.321.920
Dionički kapital		79.766.598	79.766.598
Emisiona premija		(31.819)	(31.819)
Ostale rezerve		10.227	10.227
Revalorizacijske rezerve		0	0
Rezultat tekućeg perioda		(60.372)	35.337
Neraspoređena dobit		8.290.828	8.199.726
Neraspoređeni gubitak		(30.142.516)	(30.139.408)
Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja		(38.308.639)	(36.518.741)
UKUPNA PASIVA		19.748.606	21.551.662
Broj emitovanih dionica		2.021.967	2.021.967
Neto imovina po dionici		9,66	10,55
Vanbilansna aktiva		641.157	641.157
Vanbilansnapasiva		641.157	641.157

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2021. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2020. DO 31.12.2020. godine

	31.12.2020.	31.12.2019.
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	2.570.694	3.277.144
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	1.205.833	1.800.270
Prilivi po osnovu dividendi	546.280	554.816
Prilivi po osnovu kamata	77.732	91.109
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	740.849	830.949
<i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	2.179.681	2.971.000
Odlivi po osnovu ulaganja		
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	1.474.902	2.240.264
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja		
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	536.752	549.073
Odlivi po osnovu rashoda za kamate		
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	2.283	3.782
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	7.020	7.020
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	20.513	20.593
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	138.211	150.268
Odlivi po osnovu poreza na dobit	0	0
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	0	0
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	391.013	306.144
Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti	0	0
Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Priliv od izdavanja udjela / emisije dionica	0	0
Prilivi po osnovu zaduživanja	0	0
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Odlivi po osnovu razduživanja	0	0
Odlivi po osnovu dividendi	0	0
Odlivi po osnovu učešća u dobiti	0	0
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
<i>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Ukupni prilivi gotovine	2.570.694	3.277.144
Ukupni odlivi gotovine	2.179.681	2.971.000
NETO PRILIV GOTOVINE	391.013	306.144
NETO ODLIV GOTOVINE	0	0
Gotovina na početku perioda	881.888	575.744
Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	1.272.901	881.888
	391.013	306.144

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2021. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA
za period od 01.01. do 31. 12. 2020. godine zajedno sa uporednim podacima 2019. godine

	Registrirane dionice	Emisiona premija	Revalorizacijske rezerve	Ostale rezerve	Neto nerealizirani dobiti (gubici)	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitk	Realizirani rezultat tekućeg perioda	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2018.	79.766.598	(31.819)	0	10.227	(38.659.814)	(30.137.425)	7.549.032	647.237	19.144.036
Raspored rezultata	0	0	0	0	0	0	647.237	(647.237)	0
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	0	0	0	35.337	35.337
Promjene na nerealiziranim dobitcima (gubicima)	0	0	0	0	2.142.547	0	0	0	2.142.547
Prenos sa nerealiziranih gubitaka (dobitaka)	0	0	0	0	(1.474)	(1.983)	3.457	0	0
Stanje na dan 31.12.2019.	79.766.598	(31.819)	0	10.227	(36.518.741)	(30.139.408)	8.199.726	35.337	21.321.920
Raspored rezultata	0	0	0	0	0	0	35.337	(35.337)	0
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	0	0	0	(60.372)	(60.372)
Promjene na nerealiziranim dobitcima (gubicima)	0	0	0	0	(1.737.241)	0	0	0	(1.737.241)
Prenos sa nerealiziranih gubitaka (dobitaka)	0	0	0	0	(52.657)	(3.108)	55.765	0	0
Stanje na dan 31.12.2020.	79.766.598	(31.819)	0	10.227	(38.308.639)	(30.142.516)	8.290.828	(60.372)	19.524.307

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2021. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja

Priloženi godišnji finansijski izvještaji se sastavljaju u skladu s Zakonom o računovodstvu FBiH, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji se primjenjuju na teritoriji FBiH, Zakonu o investicijskim fondovima, Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, kao i uputama Komisije za vrijednosne papire u Federaciji BiH.

Postupak obračuna neto vrijednosti imovine Fonda u tekućoj godini utvrđuje se u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Iskazani podaci o kupoprodaji dionica i ulaganja tokom 2020. godine odražavaju stvarno stanje kupoprodaja, a iste su vršene u skladu sa Zakonu o vrijednosnim papirima, Zakonu o investicijskim fondovima (Zakon o IF-ovima), Pravilima Berze, zakonskim i podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH, propisanim Prospektom i Statutom Fonda, i sukladno procedurama rada Investicijskog savjetnika i Front office-a kao i odlukama Uprave Društva. Društvo je za Fond propisalo normativna akta kojim se reguliše tok poslovanja Fonda, i istih se pridržava.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u tački 4 uz finansijske izvještaje, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreznim propisima Federacije BiH.

2 Neto vrijednost imovine Fonda

Utvrđivanje neto vrijednost imovine Fonda vrši Društvo u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Prema članu 3. do 5. Pravilnika, Društvo utvrđuje prosječnu mjesečnu i prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda i isti odražavaju stvarno stanje neto vrijednosti imovine Fonda po dionici Fonda. U skladu sa članom 2. Pravilnika i 147. Zakona o IF-ovima Depozitar je obavezan vršiti kontrolu obračuna neto vrijednosti imovine Fonda i vrijednosti NVI po dionici Fonda koju je utvrdilo i objavilo Društvo. Depozitarev izvještaj sadrži sve pozicije izvještaja o neto sredstvima Fonda i podatke o vrijednosti NVI po dionici Fonda.

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda za period 01.01. do 31.12.2020. godine Društvo je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 2,7% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2020. godinu je u skladu sa pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

3 Interne kontrole

Interne kontrole prilikom kupovine i prodaje ulaganja

Sve operative poslove za Fond obavlja Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o. Sarajevo, u skladu sa ugovorom. Fond kao pravno lice ima jednog uposlenika – direktora Fonda. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda. Tokom godine Društvo za upravljanje kao subjekt koji upravlja Fondom bilo je organizovano je kako slijedi:

- Uprava Društva- (Direktor i Izvršni direktor)
- Interni kontrolor Društva
- Front Office
- Middle Office
- Back Office

Vezano za funkcionisanje sistema interne kontrole poslovanja, uposlenici Društva za upravljanje fondovima Blago d.o.o. Sarajevo obavezni su da se pridržavaju procedura propisanih Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama Blago d.o.o. Sarajevo iz 2018. godine, Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta u Blago d.o.o. Sarajevo iz februar 2018.godine i Pravilnikom o ustroju sistema interne kontrole u Društvu za upravljanje fondovima „Blago“ d.o.o. Sarajevo iz decembar 2017. godine.

Middle office provodi kontrolu transakcija vrijednosnim papirima u ime i za račun Fonda poređenjem prijedloga investicione odluke/investicione odluke, potvrda o izdatim nalogima profesionalnom posredniku, izvršenih transakcija na bazi obračuna kupovina/prodaja vrijednosnih papira dobijenih od strane profesionalnog posrednika, te izvoda cash skrbničkog računa. Obračuni kupovine/prodaje vrijednosnih papira zaprimljeni od brokerske kuće se potpisuju od strane Direktora Društva/Izvršnog direktora. Middle Office obračune, nakon kontrole, dostavlja putem faksa banci skrbniku, kako bi se namira transakcija i saldiranje sredstava blagovremeno izvršili. Obračune potpisuje i Direktor Fonda.

Navedenim internim aktima Društva, predviđeno je da se kontrola dokumentacije od strane Middle office vrši na način da se provjerava da li je prijedlog investicione odluke/investiciona odluka formalno ispravna, potpisana od Portfolio menadžera/ Uprave Društva i ovjerena pečatom Društva. Provjerava da li je potvrda o izdatom nalogu i obračun transakcije u skladu sa uslovima iz ugovora sa profesionalnim posrednikom, te cjenovnicima institucija tržišta kapitala, upoređujući: broj naloga, naziv, cijenu i količinu vrijednosnih papira, datum transakcije, proviziju brokera, troškove berze ili drugog uređenog javnog tržišta i troškove registra vrijednosnih papira. Middle Office, nakon kontrole, parafira potvrdu o izdatom nalogu i obračun.

Također, procedure vezane za kontrolu investicionih ograničenja, utvrđivanja vrijednosti imovine i obračuna neto vrijednosti imovine po dionici, usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima, mjerenja rizika i uspješnosti definisani su u skladu sa navedenim pravilnicima te Pravilnikom o upravljanju rizicima koji je Nadzorni odbor DUF-a usvojio u decembru 2017. godine.

Nadzorni odbor DUF-a je u toku decembra 2017. godine usvojio Pravilnika o ustroju interne kontrole u DUF-u Blago d.o.o. Sarajevo. Interna kontrola podrazumijeva kontrolu organizacije, postupaka i procedura kako bi se osiguralo poštovanje propisa, internih akata, uputstava i pravila, promovisanje urednog, efektivnog i efikasnog poslovanja i čuvanje resursa Društva. Osnovni zadatak interne kontrole je preventivno djelovanje za sprečavanje nastajanja ili utvrđivanja nepravilnosti i pogrešaka u radu i poslovanju i njihovo otklanjanje. Interni kontrolor sačinjava izvještaje minimalno jedanput kvartalno.

U novembru 2015. godine Društvo je usvojilo novi akt - Interne procedure provođenja aktivnosti u vezi sa sprečavanjem pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti. Ovim novim aktom stavljeni su van snage ranije doneseni akti iz 2010. godine: Definisanje analiza rizika i Interne procedure provođenja mjera analize klijenta.

Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Na ovim poslovima je angažovan rukovodilac Back Officea. Evidencija se vodi u skladu sa Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama DUF Blago d.o.o. Sarajevo. Tim aktom je propisan način prijema, kontrole i knjigovodstvenog tretmana dokumentacije. Za obavljanje knjigovodstvenog evidentiranja, obradu podataka, prezentiranje izvještaja i informacija u vezi stanja i promjena stanja iz portfelja emitenata kao i ostalih poslovnih događaja iz domena registrovane djelatnosti, Društvo koristi savremenu računarsku opremu, kao i adekvatan računarski softver.

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira u 2020. godini u skladu su sa Prospektom i Statutom Fonda i propisanim procedurama. Realizacija odobrenih transakcija obavlja se po pravilima berze. Tokom 12 mjeseci tekuće godine iskazana su prekoračenja ulaganja u Fondu koja su isključivana iz osnovice za obračun upravljačke provizije.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (Novi Pravilnik o ulaganju iz 2014. godine) iznosi KM 389.047 od čega je najznačajnije prekoračenje u emitentu BAGS Energotehnika d.d. Vogošća.

Tokom godine Fond je pokazivao izrazitu platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2020. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 5,67.

Uspostavljena organizaciona struktura Društva i Fonda na bazi usvojenih normativnih akata, podjela nadležnosti i odgovornosti, administrativna kontrola procedura i evidencija u postupku donošenja odluka i odobravanju poslovnih transakcija, kao i procedure pri izradi, kontroli, manipulaciji i pohranjivanju dokumenata za postojeću razinu poslovnih aktivnosti, predstavljaju optimalan temelj za zakonito poslovanje sukladno važećim propisima koji reguliraju tržište kapitala.

4 Osnovne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

a) Opće

Finansijsko knjigovodstvo je organizirano na način da adekvatno prati analitičke i operativne evidencije i daje dovoljno pouzdane informacije o iznosima iskazanim u finansijskim izvještajima. Finansijski izvještaji Fonda pripremljena su po načelu istorijskih troškova i sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji u FBiH i računovodstvenim standardima (MRS / MSFI) koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH.

Finansijski izvještaji Fonda za poslovnu 2020. godinu prikazani su u skladu s Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, a koji uključuje slijedeće finansijske izvještaje:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilans stanja,
- Izvještaj o poslovanju Bilans uspjeha,
- Izvještaj o promjenama na neto sredstvima,
- Izvještaj o novčanim tokovima ,
- Opći podaci o investicijskom fondu (Prilog 1)
- Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda (Prilog 2)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda (Prilog 3)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine ipo udjelu (Prilog 3a)
- Izvještaj o cijeni i neto vrijednosti imovine po udjelu investicijskog fonda (Prilog 3b)
- Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine otvorenog investicijskog fonda (Prilog 4)
- Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda (Prilog 5)
- Izvještaj o vrijednosti transakcija investicijskog fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate provizije (Prilog 5a)

- Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 6)
- Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende (Prilog 7)

Iznosi u finansijskim izvještajima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara u junu 2011. godine kao i izmjene Pravilnika u avgustu 2012. godine. Navedenim Pravilnikom se propisuje sadržaj Izvještaja o obavljenoj reviziji, u cilju zaštite interesa investitora na domaćem tržištu kapitala i olakšavanja provedbe kontrolne funkcije Komisije za vrijednosne papire FBiH.

b) Uporedni podaci

Finansijski izvještaji Fonda za 2020. godinu sadrže uporedne podatke iz 2019. godine koji su prikazani u skladu sa Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara.

c) Korištenje procjena

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda tokom izvještajnog razdoblja.

Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

d) Novčana sredstva

Novčana sredstva se sastoje od depozita po viđenju i oročenih depozita.

e) Ulaganja

Sva finansijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definirana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenim prema konvencijama na predmetnom tržištu i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, uključujući transakcijske troškove. Ulaganja Fonda klasificiraju se, za potrebe vrednovanja nakon početnog priznavanja, kao:

- a) Financijska sredstva koja se drže do dospelja (u daljem tekstu FS DD)
- b) Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (u daljem tekstu FS BU)

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe financijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja kroz definisan biznis model upravljanja portfeljom. Odluka o klasifikaciji donosi se u trenutku stjecanja ulaganja, od strane Direktora Društva.

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u dionice, ulaganja u obveznice i ulaganja u udjele drugih fondova. Fond na dan 31.12.2020. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *Ulaganja u dionice i udjele kao Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha*
- *Ulaganje u obveznice kao Financijska sredstva koja se drže do dospelosti.*

Utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira se obračunava sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda.

- *Financijska sredstva prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha*

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju Fond svrstava sve vlasničke vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima).

Financijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha..

Financijska imovina prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha je financijska imovina koja ispunjava bilo koji od slijedećih uslova:

a)klasificirana je kao "drži se za trgovanje", što može biti ako je:

- kupljena ili nastala uglavnom s razlogom da bude prodana ili otkupljena u kratkom roku;
- po priznavanju je dio portfelja identificiranih financijskih instrumenata kojima se zajedno upravlja, te za koje postoji dokaz da se njima trgovalo za ostvarivanje profita u kratkom roku; ili
- derivativni financijski instrumenti

Početno priznavanje financijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa sticanjem financijskih sredstava .

Naknadno vrjednovanje financijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja gdje vrjednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizirani dobici i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Efekti se evidentiraju preko pozicija grupe konta 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobici uz korištenje analitičkog konta usklađivanja vrijednosti na grupi 20- ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Kursne razlike imaju isti tretman na pozicijama 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobici bez obzira da li su vrijednosni papiri dionice ili obveznice.

Na dan bilansiranja u obrascu bilans stanja saldo efekata se evidentira na pozicijama grupe konta 56- nerealizovani dobici i gubici (zatvaranjem konta 62 i 72).

Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz člana 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom članka 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

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, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica. Novim Pravilnikom o ulaganjima (stupio na snagu 15.avgust 2014.godine) precizno se regulišu dozvoljena i ograničenja ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (član 2. i 3. Novog Pravilnika).

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 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenom ponudom i najviše 30% 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) najviše 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta i vrijednosnih papira 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% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

- 5% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;

Kod investiranja od strane Fonda poštovana su i sva druga ograničenja strukture portfolija i načina investiranja zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u skladu sa Zakonom. U slučaju nastanka prekoračenja ograničenja sa imovinom Fonda postupalo se u skladu sa odredbama Zakona.

f) Potraživanja

Potraživanja temeljem vrijednosnih papira, kamata, dividendi, datih avansa, od Društva za upravljanje i ostala potraživanja Fonda iskazuju se po nominalnoj vrijednosti po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava. Potraživanja iskazana u devizama i/ili uz deviznu klauzulu obračunavaju se po spot tečaju na dan bilansiranja kojeg čini srednji tečaj Centralne banke BiH.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije uplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansiranja. Kada Fond otpiše potraživanja i/ili kada za ista nastupi zastara, ista će se prestati priznavati u poslovnim knjigama Fonda. Potraživanja u skladu sa MSFI-em 9, podliježu provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansiranja i češće uz priznavanje očekivanih gubitaka.

Efekti testa umanjenja, kao i očekivani gubici direktno terete bilans uspjeha Fonda. Ako se u sljedećem periodu iznos gubitka i očekivanog gubitka iz testa umanjenja smanji, prethodno priznati gubitak ispravlja se bilansu uspjeha.

Potraživanja temeljem dividendi knjiže se datumom donošenja odluke o isplati dividende ili datumom prijema odluke, ovisno o obračunu NVI Fonda za dati mjesec.

g) Priznavanje prihoda i rashoda

Prihodi Fonda priznaju se kada se povećanje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na povećanje sredstava ili smanjenje obveza.

Poslovni prihodi Fonda se sastoje od ulagačkih prihoda i ostalih prihoda.

Ulagački prihodi su prihodi od dividendi, dospjelih kamata na dužničke vrijednosne papire i kamate na oročene depozite.

Rashodi Fonda se priznaju kada se smanjenje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na smanjenje sredstava ili povećanje obveza.

Ukupan iznos svih rashoda koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova Fonda po izračunu sukladno Zakonu o IF-ovima ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

1. naknada Društvu za upravljanje,
2. naknada banci Depozitoru,
3. naknada i troškovi članova Nadzornog odbora, Odbora za reviziju i direktora Fonda koji su regulirani potpisanim ugovorom i Zakonom o radu i Općim kolektivnim ugovorom za teritoriju F BiH ka o Statutom Fonda,
4. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
5. naknada i troškove Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
6. računovodstveni, revizorski i odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda,
7. i ostali troškovi i naknade sukladno Zakonu o IF-ovima

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo troškovi predviđeni prospektom i Statutom Fonda.

h) Nerealizirani kapitalni dobiti /gubici

Nerealizirani kapitalni dobiti ili gubici javljaju se kad je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja različita od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizirani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizirani gubitak.

i) Realizirani kapitalni dobiti/gubici

Evidentiranje realiziranih dobitaka ili gubitaka u Fondu se vrši prilikom prodaje ulaganja. Realizirani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja, dok se realizirani kapitalni gubici evidentiraju kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja.

NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

za period 01.01.2020. do 31.12.2020. godine

izraženo u KM

2020 god.	prosječna fer vrijednost imovine	prosječne obaveze	Prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	21.578.029	230.870	21.347.159	20.959.134	10,56	2.021.967
II	21.569.112	254.971	21.314.141	20.920.108	10,54	2.021.967
III	20.536.400	235.284	20.301.116	19.907.082	10,04	2.021.967
IV	19.392.934	235.937	19.156.997	18.763.187	9,47	2.021.967
V	19.451.169	235.172	19.215.997	18.828.665	9,50	2.021.967
VI	19.817.230	239.110	19.578.120	19.190.788	9,68	2.021.967
VII	20.209.528	226.226	19.983.302	19.595.969	9,88	2.021.967
VIII	20.121.087	237.643	19.883.444	19.496.113	9,83	2.021.967
IX	20.129.897	241.006	19.888.891	19.501.559	9,84	2.021.967
X	19.973.960	229.868	19.744.092	19.356.760	9,76	2.021.967
XI	19.795.821	226.685	19.569.136	19.181.804	9,68	2.021.967
XII	19.846.360	223.147	19.623.214	19.235.881	9,71	2.021.967
Ukupno			239.605.608	234.937.050	118,50	24.263.604
broj mjeseci poslovanja			12	12	12	12
PGNVI Fonda/dionici			19.967.134	19.578.087	9,88	2.021.967

izraženo u KM

PGNVI Fonda/dionice	19.967.134
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije	19.578.087
Upravljačka provizija 2,7% (UP)	528.608
Prekoračenje TER-a	27.832
Ukupno upravljačka provizija	500.776

Neto vrijednost imovine Fonda za 2020. godinu je utvrđivala Raiffeisen Bank d.d. BiH (Depozitar). Za period 2020. godine NVI Fonda utvrđena je u skladu sa Zakonom i Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2020. godinu PNVI Fonda po obračunu Depozitara iznosi KM 19.967.134.

Društvo je za period 01.01.-31.12.2020. godine izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini od 2,7% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (iz koje su isključivana prekoračenja u skladu sa Pravilnikom). Po izračunu Depozitara za 2020. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 19.578.087 dok upravljačka provizija iznosi KM 500.776 (Upravljačka provizija u iznosu KM 528.608 umanjena zbog prekoračenja ukupnih troškova za iznos KM 27.832).

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u periodu za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2020. godini je 2.021.967, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 9,88.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2020. godine:

	Na dan 31.12.2020. godine		Na dan 31.12.2020. godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	19.748.606	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	19.524.307
Broj dionica Fonda	2.021.967	Broj dionica Fonda	2.021.967
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	9,77	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/broj dionica)	9,66

Izveštaj o NVI po dionici i cijeni dionice Fonda

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2018	2017	2016
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	9,25	9,42	9,31	9,88	11,25
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	10,65	11,04	10,35	11,62	13,78
Najniža cijena	2,39	2,74	2,61	3,00	4,41
Najviša cijena	2,65	3,10	3,22	3,97	5,70
Prosječna cijena	2,51	2,96	3,04	3,52	4,88

1. Poslovni prihodi

Iskazani ostvareni poslovni prihodi su:

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Prihod od dividendi	516.572	553.953
Prihod od kamata na obveznice	70.805	81.254
Amortizacija premije diskonta	40.669	86.819
Ukupno poslovni prihodi	628.046	722.026

Prihodi od dividendi KM 516.572 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji KM 501.828 i inostranstvu KM 14.744:

Prihodi od dividendi u zemlji KM 501.828

- Telekom Srpske a.d. Banja Luka	KM 319.758
- BH Telekom d.d. Sarajevo	KM 129.485
- Bosnalijek d.d. Sarajevo	KM 23.009
- Bosna Reosiguranje d.d. Sarajevo	KM 10.710
- JP Elektroprivreda d.d. Sarajevo	KM 15.846
- Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	KM 3.020

Prihodi od dividendi u inostranstvu KM 14.744

- Telefonica INH	KM 3.679
- AD Plastik	KM 2.597
- Bayer AG	KM 2.016
- Petrol d.d. Ljubljana	KM 1.917
- BMW AG	KM 1.440
- Podravka	KM 1.260
- Atlantic Grupa	KM 1.149
- Daimler ag	KM 512
- Ishares Core S&P	KM 174

Prihode od kamata na dužničke vrijednosne papire KM 70.805 predstavljaju:

- prihode od kamata obveznice Republika Srpska	KM 28.097
- prihode od kamata Ministarstvo finansija Kanton Sarajevo	KM 19.828
- prihode od kamata (obveznice) FBiH	KM 15.145
- prihode od kamata obveznice Agram Nekretnine	KM 5.974
- Prihode od kamata obveznice Grad Banja Luka	KM 1.761

Prihodi od Amortizacija premije (diskonta) po vrijednosnim papirima sa rokom dospjeća u iznosu od KM 40.669, predstavljaju prihod po osnovu amortizacije diskonta obveznica koje su klasifikovane za držanje do dospjeća.

2. Poslovni rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	500.776	526.583
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.634	2.767
Naknada Nadzornom odboru	8.040	9.153
Naknada externe revizije	7.020	7.020
Naknada depozitara	20.757	20.564
Troškovi bankarskih usluga	513	4.534
Troškovi upravljanja-RVP	6.657	6.536
Troškovi objavljivanja	1.030	3.485
Naknada KVP	19.967	26.542
Ostali rashodi	132.456	129.208
Ukupno troškovi	698.850	736.392

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Društvo je izračunalo proviziju za upravljanje fondom u visini od 2,7% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda za period od 01.01. do 31.12.2020. godine što je u skladu sa aktima Društva i Zakonu o investicionim fondovima. U tekućem periodu po Ugovoru o upravljanju investicionim Fondom izračunata je upravljačka provizija u ukupnom iznosu od KM 500.776. Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 19.578.087. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 19.967.134.

Najznačajniji ostali rashodi KM 132.456 se odnose na obračunatu bruto plaću direktora Fonda KM 68.989, troškove računovodstva KM 29.634 i naknade SASE KM 11.400.

3. Realizirana dobit i gubitak od ulaganja*Realizirani dobiti*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Realizirani dobiti na papirima od prodaje vrijednosnih papira	23.122	59.454
Realizirani dobiti od kursnih razlika	0	4
Ukupno realizirani dobiti	23.122	59.458

Realizirani gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Realizirani gubici od kursnih razlika	10.321	9.626
Amortizacija diskonta	2.369	129
Neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima	12.690	9.755

Neto efekat od ulaganja predstavlja realizirani dobitak od ulaganja KM 10.432

U 2020. godini struktura ostvarenog realiziranog dobitka i gubitka od prodaje ulaganja je prikazana u nastavku:

R.br.	Nazov emitenta	Berzanski simbol	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)	Realizirani dobitak/gubitak (KM)	Kapitalni dobitak/gubitak	Ukupno efekat prodaje (KM)
1	ATLANTIC GRUPA	ATGR	18.219	1.730	(224)	1.506
2	iShares Core S&P UCITS ETF USD (Dist)	IUSA	133.189	6.375	0	6.375
3	RAIFFEISEN CASH	RCAS	400.997	997		997
4	Raiffeisen EURO BOND fond	EURO	564.869	9.938	3.531	13.469
5	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSR	89.106	4.082	2.733	6.815
6	Realizirani kapitalni dobitak - dospijeće obveznice Agram Nekretnine d.d.		143.312	(1.903)	(2.204)	(4.107)
	Ukupno efekat prodaje i dospijeće obveznica			21.219	3.836	25.055
	<i>Realizirane kursne razlike</i>			(10.321)	0	(10.321)
	<i>Amortizacija diskonta</i>			(466)	0	(466)
	<i>Korekcija knjiženja MSFI 9</i>			0	48.821	48.821
	NETO EFEKAT ULAGANJA			10.432	52.657	63.089

4. Nerealizirani dobici i gubici od ulaganja*Nerealizirani dobici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Promjene u nerealizovanim dobicima	477.280	2.610.922
Ukupno promjene u nerealizovanim dobicima	477.280	2.610.922

Nerealizirani gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2019. (KM)
Promjene u nerealizovanim gubicima	2.214.521	468.375
Promjena u nerealizovanim gubicima od ulaganja	2.214.521	468.375

Neto efekat od nerealizovanih dobitaka (gubitaka) iznosi KM 1.737.241 - nerealizovani gubitak.

5. Gotovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2019. godine (KM)
Poslovni račun	1.272.901	881.888
Ukupnogotovina	1.272.901	881.888

Ukupan iznos sredstava gotovine KM 1.272.901 se odnose na tekuća sredstva KM 442.533 deponovana na transakcijskom računu kod Raiffeisen Bank d.d. BiH (Depozitar) i na namjenskom depozitnom računu KM 830.369 –skrbništvo kod Raiffeisen Bank d.d. BiH .

6. Ulaganje Fonda

Struktura ulaganja Fonda je prikazana u nastavku:

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2019. godine (KM)
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	88.802.617	88.950.213
Ispravka vrijednosti	(74.097.329)	(72.478.106)
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	14.705.288	16.472.107
Ulaganja u obične i prioritetne dionice inostranih pravnih lica, zatvorenih inostranih investicionih Fondova i udjeli u inostranim otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	2.051.163	1.884.989
Ispravka vrijednosti	(546.107)	(421.831)
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u inostranstvu	1.505.056	1.463.158
Ostali vrijednosni papiri domaćih emitenata	0	141.398
Ispravka vrijednosti	0	(2.205)
Ukupno ostali vrijednosni papiri domaćih emitenata	0	139.193
Ukupno ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	16.210.344	18.074.458
Dugoročni vrijednosni papiri	2.241.610	2.573.963
Ispravka vrijednosti dugoročnih obveznica	(85.861)	(124.121)
Ukupno ulaganja finansijska sredstva koja se drže do dospelja	2.155.749	2.449.842
Ukupno ulaganja	18.366.093	20.524.300

Napomena:

U skladu sa članom 7. Pravilnika o sadržaju, rokovim i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Izvješće o vrijednosnim papirima koje čini imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima je u prilogu i kao takvo čini sastavni dio Izvještaja o reviziji.

Tokom 2020. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicionog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 19.578.087.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 19.967.134.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (Pravilnik o ulaganju iz 2014. godine) iznosi KM 389.047 i odnosi se na prekoračenja u emitentu Bags Energotehnika d.d. Vogošća.

Prikaz ulaganja u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja na dan 31.12.2020. godine je slijedeći:

- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (dionice i udjeli) KM 16.210.344;
- ✓ Obveznice Federacije BiH, Republike Srpske, Grad Banja Luka i Ministarstva finansija Kantona Sarajevo u iznosu od KM 2.155.749 klasifikovane su u kategoriju ulaganja - finansijska sredstva koja se drže do dospelja.

Tokom 2020. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazano u narednim tabelama.

Prodaja i dospelje ulaganja: dionice, obveznice i udjeli iz portfelja Fonda:

Prodaja ulaganja:

R.br.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Prosječna prodajna cijena (KM)	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)
1	ATLANTIC GRUPA	ATGR	50	364,38	18.219
2	iShares Core S&P UCITS ETF USD (Dist)	IUSA	2.300	57,91	133.189
3	RAIFFEISEN CASH	RCAS	3.618,00	110,83	400.997
4	Raiffeisen EURO BOND fond	EURO	2.806,00	201,31	564.869
5	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSR	2.500	35,64	89.106
Ukupno:					1.206.380

Dospijeće obveznica

Rb	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Vrijednost (KM)
6	FBIH- Ministarstvo finansija	FBIH K1B	481.225
7	Agram nekretnine d.d.	ERLM	143.312
8	Republika Srpska	RSDS O H	11.084
9	Republika Srpska	RSRS O F	38.128
10	Republika Srpska	RSRS O E	22.679
11	Republika Srpska	RSRS O D	25.252
12	Republika Srpska	RSRS O H	6.924
13	Republika Srpska	RSRS O I	8.775
14	Republika Srpska	RSRS O J	6.301
15	Republika Srpska	RSRS O G	3.201
	UKUPNO:		746.881

Kupovina dionica, udjela i obveznica:

R.br.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Prosječna kupovna cijena (KM)	Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)
1	ATLANTIC GRUPA	ATGR	108	324,63	35.060
2	GRAD BANJA LUKA	BLKI	1000	100,10	100.100
3	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 1B	418	1,00	419
4	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 1C	367	1,00	368
5	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 1D	367	1,00	368
6	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 1E	20369	1,01	20.662
7	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 2A	4390	1,01	4.447
8	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 2B	4335	1,01	4.390
9	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 2C	3131	1,02	3.184
10	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 2D	1584	1,02	1.611
11	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 6A	2631	1,00	2.641
12	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 6B	3439	1,00	3.453
13	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 6C	3319	1,00	3.331
14	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 6D	12689	1,00	12.631
15	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH 6E	10672	0,99	10.600
16	iShares Core S&P UCITS ETF USD (Dist)	IUSA	2300	55,14	126.814
17	PETROL d.d. Ljubljana	PETR	80	628,22	50.258
18	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODR	800	119,89	95.912
19	RAIFFEISEN CASH	RCAS	3618	110,56	400.000
20	Raiffeisen EURO BOND fond	EURO	1987	201,31	400.000
21	Republika Srpska	RSBD 019	50	954,10	47.705
22	Republika Srpska	RSBD 020	50	1.004,60	50.230
23	Republika Srpska, BiH	RSDS O H	5000	0,70	3.513
24	Banco Santander	SANM	144	0,00	0

					nastavak
R.br.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Prosječna kupovna cijena (KM)	Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)
25	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSR	1000	32,21	32.209
26	Tvornica cementa Kakanj	TCMK	138	25,00	3.450
27	Valamar Riviera d.d.	RIVP	3000	9,81	29.429
28	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTG	500	56,56	28.281
Ukupno:					1.471.066

7. Potraživanja iz aktivnosti

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2019. godine (KM)
Potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke vrijednosne papire	23.083	28.958
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	86.529	116.405
Ukupno potraživanja iz aktivnosti	109.612	145.363
Unaprijed plaćeni troškovi	0	111
Kratkoročna razgraničenja	0	111
Ukupno potraživanja i razgraničenje	109.612	145.474

Potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke vrijednosne papire KM 23.083 predstavlja potraživanja po sljedećoj strukturi:

- potraž.po osnovu kamata na obveznice RS KM 12.289
- potraž.po osnovu kamata na obveznice MF Kantona Sarajevo KM 5.142
- potraž.po osnovu kamata na obveznice FBiH KM 4.891
- potraž.po osnovu kamata na obveznice od Grad Banja Luka KM 761

Potraživanja od društava po osnovu dividendi na redovne dionice KM 86.529 se odnose na nenaplaćena potraživanja za dividende od emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka.

8. Kratkoročne obaveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2019. godine (KM)
Obaveze prema banci depozitaru	1.921	1.678
Ostale obaveze iz poslovanja	9.262	8.606
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	11.183	10.284
Obaveze za naknadu za upravljanje	43.159	49.169
Ostale obaveze prema Društvu	3.967	2.958
Obaveze prema društvu za upravljanje	47.126	52.127
Ostale obaveze	150.542	150.542
Unaprijed obračunati rashodi perioda	15.448	16.789
Pasivna vremenska razgraničenja	15.448	16.789
Kratkoročne obaveze i razgraničenja	224.299	229.742

Obaveze prema Društvu za upravljanje KM 47.126 odnose se na:

- obavezu po osnovi upravljačke provizije za novembar KM 43.159 i
- ostale obaveze prema Društvu za refundiranje troškova upravljanja Fonda u iznosu od KM 3.967.

Ostale obaveze KM 150.542 odnose se na obavezu po osnovu uplaćenih novčanih sredstava prema emitentu GS-TMT d.o.o. Travnik. Uz uplatu Društvu je dostavljena Obavijest da isti iznos predstavlja vrijednost za otkup dionica (udjela) emitenta GS-TMT d.d. koji je promijenio oblik organizovanja iz dioničkog društva u društvo ograničene odgovornosti. Tokom 2018. godine, Društvo je u ime Fonda pokrenulo sudski spor za utvrđivanje pravične tržišne cijene za otkup dionica (udjela) od emitenta GS TMT d.o.o. Travnik. (detaljno obrazloženo u bilješki broj 11. sudski sporovi).

Unaprijed obračunati rashodi perioda 15.448 se odnose na rezerviranu upravljačku proviziju za decembar 2020 godine.

9. Kapital

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2019. godine (KM)
Dionički kapital	79.766.598	79.766.598
Emisiona premija	(31.819)	(31.819)
Ostale rezerve	10.227	10.227
Neraspoređena dobit ranijih godina (+realizirani dobitak)	8.290.828	8.199.726
Nepokriveni gubitak ranijih godina	(30.142.516)	(30.139.408)
Rezultat tekuće godine	(60.372)	35.337
Nerealizirani dobitak	3.207.955	2.786.441
Nerealizirani gubitak	(41.516.594)	(39.305.182)
Ukupno kapital	19.524.307	21.321.920

Na dan 31.12.2020. godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 79.766.598.

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2020. i 2019. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2020. KM	(%) učešća	31.12.2019. KM
Raiffeisen Bank d.d. BiH, Sarajevo (skrbnik)	25,4354	20.288.953	9,1776	7.320.659
ASA Finance d.d. Sarajevo	25	19.941.650	25	19.941.650
A banka d.d. Ljubljana	0	0	16,2578	12.968.294
OCP Investment Holding	4,7507	3.789.472	4,7507	3.789.472
Devjak Luka	3,023	2.411.344	3,023	2.411.344
ZIF Herbos Fond d.d. Tuzla	2,0079	1.601.634	2,0079	1.601.634
Lihovac Ermin	1,524	1.215.643	1,524	1.215.643
Ostali	38,259	30.517.903	38,259	30.517.903
Ukupno:	100	79.766.598	100	79.766.598

Nerealizirani dobiti i gubici (neto efekat) po osnovu usklađivanja finansijskih sredstava po fer vrijednosti na dan 31. decembra 2020. godine ukupno iznose KM 38.308.639 **(negativan efekat)**. Za tekući period ukupno povećanje negativnog efekta iznosi KM 1.789.898. Navedeno povećanje, odnosno promjene tokom 2020. godine za nerealizirani dobitak (gubitak) je prikazan kako slijedi:

	Iznos (KM)
Nerealizirana dobit/gubitak (neto efekat) 01.01.2020.g.	(36.518.741)
Povećanje (neto efekat negativno)	(1.737.241)
Prenos na realizirane dobitke (gubitke) za prodana ulaganja	(52.657)
Stanje na dan 31.12.2020. godine	(38.308.639)

10. Transakcije sa povezanim osobama

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

Transakcije sa povezanim osobama

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2020. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.20.-31.12.2020. sa navedenom povezanom strankom	
Nadzorni odbor	Stavka e)	Na temelju Ugovora	-	-	-	8.040
Odbor za reviziju	Stavka e)	Na temelju Ugovora	-	-	-	2.350
Uprava Fonda	Stavka e)	Na temelju Ugovora	5.965	-	-	72.951*
DUF „Blago”doo Sarajevo	Stavka a)	Dozvola za upravljanje	62.575	-	-	530.410
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka b)	Banka depozitar	1.500	-	-	18.000
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka e)	Banka skrbnik	422	-	-	2.757
Advokatska kancelarija Emir Kapidžić	Stavka c)	Advokat	-	-	-	7.394
ZUKO d.o.o Sarajevo	Stavka d)	Revizor	-	-	-	7.020
Raiffeisen bank d.d.Sarajevo	Stavka e)	Brokerska kuća	-	-	-	1.863
Asa banka	Stavke e)	Brokerska kuća	-	-	-	19
Raiffeisen Capital	Stavke e)	Brokerska kuća	-	-	-	347

*iznosi rashoda su u bruto iznosu

Prevent Sarajevo - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Asa Finance - nije bilo transakcija; vlasnička kapitalna povezanost 25,00 % vlasništva Fonda

Asa banka - nije bilo transakcija; direktna kapitalna povezanost

Asa Osiguranje - nije bilo transakcija; direktna kapitalna povezanost

Prevent BH - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

11. Sudski sporovi

Prema Izjavi uprave Društva i Fonda na dan 31. decembra 2020. godine Fond nije imao sudskih sporova u kojima je tužena strana.

Od aktivnih sporova Društvo je u ranijem periodu za Fond pokrenulo sudski spor protiv GS TMT Travnik vrijednost spora KM 557.493 radi otkupa dionica(broj dionica 13217). Dana 14.01.2019. godine Općinski sud u Travniku donio je prvostepenu presudu u korist Fonda, da tuženi GS TMT Travnik isplati Fondu preostali iznos od KM 406.951. Nakon žalbe tužene strane, ponovo je spor vraćen na prvostepeni postupak u kojem je naloženo ponovno procjenjivanje pravične tržišne vrijednosti, koja je utvrđena u vrijednosti od KM 630.319. Dana 21.02.2020. godine Općinski sud Travnik donio je Presudu u korist Fonda.

Nakon uložene žalbe od strane tuženog GS TMT Travnik, spor je dodijeljen na drugostepeni postupak na Kantonalni sud u Novom Travniku.

Dana 27.08.2020. godine drugostepeni organ pobija presude prvostepenog organa i donosi presudu kojom se odbija tužbeni zahtjev za isplatu preostalog iznosa od KM 479.777.

Društvo je za Fond, dana 15.10.2020. godine, izjavilo reviziju na presudu drugostepenog organa koja je zaprimljena 16.11.2020. godine na Vrhovnom sudu FBiH. Do dana izdavanja revizijskog izvještaja Društvo nije zaprimilo odgovor na reviziju drugostepene presude.

12. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2019.godine(iznosi u KM)

R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	Fer vrijednost emitenta	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	% od NVI fonda
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH						
1	ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo	60.000	8.000	1.008.640	13,3333	5,1661
2	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	1.575.116	134.025	387.332	8,5089	1,9838
3	BH TELEKOM SARAJEVO	63.457.358	234.764	2.061.228	0,3700	10,5572
4	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	8.596.256	38.998	681.685	0,4537	3,4915
5	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	18.645	204	171.986	1,0941	0,8809
6	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	17.657.682	1.010.728	414.398	5,7240	2,1225
7	GP PUT DD SARAJEVO	1.678.896	427	0	0,0254	0,0000
8	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	153.699	38.276	0	24,9032	0,0000
9	HOTELI ILIDŽA DD	394.138	19.245	884.362	4,8828	4,5295
10	JP HT d.d. MOSTAR	31.586.325	7.322	35.146	0,0232	0,1800
11	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	658.695	75.476	2.792.612	11,4584	14,3033
12	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	7.361.660	3.420	82.114	0,0465	0,4206
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	31.506.541	200.537	1.885.048	0,6365	9,6549
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	226.879	2.341	11.073	1,0318	0,0567
15	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	4.634.633	7.409	118.544	0,1599	0,6072
16	Tvornica cementa Kakanj	9.476.540	2.138	55.588	0,0226	0,2847
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH				10.589.75		
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS						
17	TELEKOM SRPSKE AD	491.383.755	2.630.017	2.603.717	0,5352	13,3358
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				2.603.717		

nastavak

R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	Fer vrijednost emitenta	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	% od NVI fonda
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu						
18	AD Plastik	4.199.584	2.827	117.236	0,0673	0,6005
19	Arena Hospitality Group d.d.	5.128.721	1.673	146.572	0,0326	0,7507
20	ATLANTIC GRUPA	3.334.300	142	69.462	0,0060	0,3558
21	BAYER AG	932.548.061	500	47.090	0,0001	0,2412
22	Bayerische Motoren Werke AG	657.600.600	400	56.508	0,0001	0,2894
23	Daimler AG	1.069.837.447	395	44.647	0,0000	0,2287
24	LEDO	313.920	100	0	0,0319	0,0000
25	PETROL d.d. Ljubljana	2.086.301	80	50.852	0,0038	0,2605
26	SAVA-RE d.d. Ljubljana	17.219.662	1.500	100.568	0,0112	0,5151
27	Valamar Riviera d.d.	126.027.542	11.000	107.380	0,0111	0,5500
28	Banco Santander	16.225.329.681	3.323	17.196	0,0000	0,0881
29	TELEFONICA	5.126.564.874	6.000	38.100	0,0001	0,1951
30	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	22.735.148	1.500	117.360	0,0088	0,6011
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				912.970		
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH						
31	FBiH-Ministarstvo finansija	300.113	21.611	21.170	7,2010	0,1084
32	FBiH-Ministarstvo finansija	300.011	20.588	19.949	6,8624	0,1022
33	FBiH-Ministarstvo finansija	34.986.086	58.944	58.697	0,1685	0,3006
34	FBiH-Ministarstvo finansija	34.986.086	26.762	26.346	0,0765	0,1349
35	FBiH-Ministarstvo finansija	35.138.540	100.367	99.920	0,2856	0,5118
36	FBiH-Ministarstvo finansija	599.280	7.875	7.863	1,3141	0,0403
37	FBiH-Ministarstvo finansija	599.404	8.404	8.351	1,4021	0,0428
38	FBiH-Ministarstvo finansija	599.668	28.338	27.897	4,7256	0,1429
39	FBiH-Ministarstvo finansija	599.865	41.954	41.077	6,9939	0,2104
40	FBiH-Ministarstvo finansija	1.002.003	11.222	10.908	1,1200	0,0559
41	FBiH-Ministarstvo finansija	59.936	11.274	11.121	18,8101	0,0570
42	FBiH-Ministarstvo finansija	59.995	13.061	12.852	21,7701	0,0658
43	FBiH-Ministarstvo finansija	60.000	10.825	10.559	18,0417	0,0541
44	FBiH-Ministarstvo finansija	59.998	16.543	16.083	27,5726	0,0824
45	FBiH-Ministarstvo finansija	102.072	10.672	10.421	10,4554	0,0534
46	Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija	8.050	600	598.208	7,4534	3,0639
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH				981.423		
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS						
47	Grad Banja Luka	120.000	1.000	100.264	0,8333	0,5135
48	Republika Srpska	144.134	50	48.077	0,0347	0,2462
49	Republika Srpska	25.000	50	50.276	0,2000	0,2575
50	Republika Srpska	40.000	400	400.017	1,0000	2,0488
51	Republika Srpska, BiH	45.304.600	57.921	35.082	0,1278	0,1797
52	REPUBLIKA SRPSKA	35.996.199	252.523	92.697	0,7015	0,4748
53	REPUBLIKA SRPSKA	29.103.835	226.794	105.054	0,7793	0,5381
54	REPUBLIKA SRPSKA	55.449.667	381.280	176.336	0,6876	0,9032
55	REPUBLIKA SRPSKA	21.818.286	32.005	15.800	0,1467	0,0809
56	REPUBLIKA SRPSKA	27.301.604	69.236	40.880	0,2536	0,2094
57	REPUBLIKA SRPSKA	32.185.097	87.745	60.372	0,2726	0,3092
58	REPUBLIKA SRPSKA	23.795.791	63.011	49.470	0,2648	0,2534
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS				1.174.326		

nastavak

R. br	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	Fer vrijednost emitenta	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	% od NVI fonda
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH						
59	Raiffeisen EURO BOND fond	656.854	1.987	400.612	0,3024	2,0519
60	LILIUM GLOBAL	3.491.943	603.948	1.111.203	17,2955	5,6914
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH				1.511.815		
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu						
61	ERSTE ADRIATIC BOND	1.736.800	774	199.660	0,0446	1,0226
62	INTERCAPITAL BOND OIF	341.422	798	392.425	0,2338	2,0099
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu				592.085		
Ukupno ulaganja fonda				18.366.092		

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primjeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2020. godine, prema navedenom članu Zakona, nije zabilježeno prekoračenje ulaganja.

Članom 76., stav 1, tačka g) Zakona definisano je da najviše 20% netovrijednosti 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 2020. godine nisu zabilježena prekoračenja ograničenja kod ulaganja sukladno ovom članu Zakona.

Komisija za vrijednosne papire FBiH je 31.07.2014. godine donijela "Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom" i 10.12.2015. godine Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ovim Pravilnicima propisani su uslovi za dozvoljena ulaganja iz imovine Fonda u vrijednosne papire, udjele ili dionice. Na dan 31. decembar 2020. godine ukupno 4 emitenata iz portfolija Fonda ne ispunjava uslove za dozvoljena ulaganja propisane članom 2. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i to:

RBr	Naziv emitenta	Ukupna fer vrijednost ulaganja	Vrijednost prekoračenja u skladu sa Pravilnikom KM
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	387.332	387.332
2	GP PUT DD SARAJEVO	-	-
3	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	-	-
4	LEDO DD ZAGREB	-	-

UKUPNO**387.332**

13. Uticaj pandemije- koronavirus (Covid -19)

U martu 2020. godine, zbog proglašene pandemije virusa Covid-19, u Bosni i Hercegovini i svijetu su uvedene mnoge mjere ograničenja kretanja ljudi i roba u cilju suzbijanja pandemije, a koje značajno utječu na BH i svjetsku privredu, odnosno uzrokuju značajan pad privrednih aktivnosti i smanjenje likvidnosti. Navedeni pad privrednih aktivnosti ima uticaj i na poslovanje Fonda u dijelu fer vrijednosti ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i udjele. Trenutno nije moguće pouzdano utvrditi trajanje i efekat navedenih mjera i pada privrednih aktivnosti, niti uticaj koji će imati na poslovanje Fonda. Društvo je za Fond poduzelo određene mjere za očuvanje likvidnosti u poslovanju. U junu 2020. godine Društvo je donijelo Krizni plan pripravnosti i odgovora na pojavu novog koronavirusa (COVID-19) kojim je propisano poduzimanje preventivnih mjera u cilju usmjeravanja uposlenika Društva u okolnostima koje izazove pojava novog koronavirusa. Prema izrađenoj analizi Uticaj pandemije na poslovanje Fonda u decembru 2020. godine, od Uprava Društva i Fonda smatraju da trenutna situacija sa pandemijom neće ugroziti princip neograničenosti poslovanja Fonda

14. Događaji nakon datuma bilansa stanja

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilansa stanja.

Ove Bilješke su usvojene od strane Uprave DUF-a i Fonda dana 02.03.2021. godine.

Uprava DUF-a

Uprava Fonda

Dodatak- Obrasci Fonda zajedno sa Prilozima od 1 do 7

Naziv fonda: ZIF "prevent INVEST" d.d.
 RegistarSKI broj fonda: ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF "BLAGO" d.o.o.
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11 (stari broj 1-22743)
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicijskog fonda: 4200191740002

BILANCA STANJA INVENSTICIONOG FONDA

(Izvjješće o finansijskom položaju)
 na dan 31.12. 2020 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)	001	19.748.606	21.551.662
100 do 102	I - Gotovina	002	1.272.901	881.888
	II - Ulaganje Fonda (004 do 009)	003	18.366.093	20.524.300
200 do 209	1. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	004	16.210.344	18.074.458
210 do 219	2. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	0	0
220 do 229	3. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospelja	006	2.155.749	2.449.842
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	007	0	0
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	008	0	0
260	6. Ostala ulaganja	009	0	0
	III - Potraživanja (011 do 018)	010	109.612	145.363
300	1. Potraživanje po osnovi prodaje vrijednosnih papira	011	0	0
301 do 302	2. Potraživanje po osnovi prodaje nekretnina	012	0	0
303	3. Potraživanje po osnovi kamate	013	23.083	28.958
304	4. Potraživanje po osnovi dividendi	014	86.529	116.405
305	5. Potraživanje po osnovi datih avansa	015	0	0
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	016	0	0
309	7. Ostala potraživanja	017	0	0
310 do 319	8. Potraživanja od društva a upravljanje	018	0	0
320	IV - Odložena porezna sredstva	019	0	0
330 do 332	V - Aktivna vremensta razgraničenja	020	0	111
	B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+040+041+042)	021	224.299	229.742
40	I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)	022	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	023	0	0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	024	0	0
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	025	0	0
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)	026	11.183	10.284
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	027	1.921	1.678
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	028	0	0
415	3. Obaveze za porez na dobit	029	0	0
411, 412, 413, 416 i 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	030	9.262	8.606
42	III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 do 033)	031	47.126	52.127
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	032	43.159	49.169
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	033	3.967	2.958
43	IV - Kratkoročne finansijske obaveze (035 do 036)	034	0	0

430	1. Kratkoročni krediti	035	0	0
431 do 439	2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	036	0	0
44	V - Dugoročne obaveze (038 do 039)	037	0	0
440 do 441	1. Dugoročni depoziti	038	0	0
449	2. Ostale dugoročne obaveze	039	0	0
45	VI - Ostale obaveze Fonda	040	150.542	150.542
46	VII - Odložene porezne obaveze	041	0	0
47	VIII - Pasivna vremenska razgraničenja	042	15.448	16.789
	C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)	043	19.524.307	21.321.920
	D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062±065)	044	19.524.307	21.321.920
50	I - Osnovni kapital (046 ili 047)	045	79.766.598	79.766.598
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	046	79.766.598	79.766.598
501	2. Udjeli	047	0	0
51	II - Kapitalne rezerve (049 do 050)	048	-31.819	-31.819
510	1. Emisiona premija	049	-31.819	-31.819
519	2. Ostale kapitalne rezerve	050	0	0
52	III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)	051	0	0
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	0	0
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053	0	0
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovu nekretnina	054	0	0
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	055	0	0
53	IV - Rezerve iz dobiti	056	10.227	10.227
530	1. Zakonske rezerve	057	0	0
531	2. Ostale rezerve	058	10.227	10.227
54	V - Neraspoređena dobit (060 do 061)	059	8.290.828	8.235.063
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	060	8.290.828	8.199.726
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	061		35.337
55	VI - Neraspoređeni gubitak (063 do 064)	062	-30.202.889	-30.139.408
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	063	-30.142.516	-30.139.408
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	064	-60.373	0
56	VII - Nerealizovan dobit/gubitak (06 do 067)	065	-38.308.638	-36.518.741
560	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	066	3.207.956	2.786.441
561	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	067	-41.516.594	-39.305.182
	E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA	068	2.021.967	2.021.967
	F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)	069	10	11
	G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE			
	1. Izvanbilansna aktiva	070	641.157	641.157
	2. Izvanbilansna pasiva	071	641.157	641.157

Certificirani računovođa

M.P.

Direktor Fonda

Nihad Čivgin

Direktor Društva

Eldina Dizdarević

Naziv fonda: ZIF "prevent INVEST" d.d.

Registarski broj fonda: ZJP-031-10

Naziv društva za upravljanje: DUF "BLAGO" d.o.o.

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11 (stari broj 1-22743)

JIB društva za upravljanje: 4200052540007

JIB investicijskog fonda: 4200191740002

BILANCA USPJEHA INVENSTICIONOG FONDA

(Izvešće o finansijskom položaju)

od 01.01. do 31.12. 2020 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI	201		
	I - Poslovni prihodi (203 do 206)	202	628.046	722.026
700	1. Prihodi od dividendi	203	516.572	553.953
701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija prremije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća	204	111.474	168.073
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	205	0	0
709	4. Ostali poslovni prihodi	206	0	0
	II - Realizirana dobit (208 do 211)	207	23.122	59.458
710	1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	208	23.122	59.454
711	2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika	209	0	4
712	3. Realizirani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	210	0	0
719	4. Ostali realizirani dobiti	211	0	0
	III - Poslovni rashodi (213 do 220)	212	698.850	736.392
600	1. Naknada društvu za upravljanje	213	500.776	526.583
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	214	1.634	2.767
602	3. Rashod po osnovu kamata	215	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	216	8.040	9.153
604	5. Naknada vanjskom revizoru	217	7.020	7.020
605	6. Naknada banci depozitaru	218	20.757	20.564
607	7. Rashodi po osnovu poreza	219	0	0
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	220	160.623	170.305
	IV - Realizirani gubitak (222 do 225)	221	12.690	9.755
610	1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	222	0	0
611	2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	223	10.321	9.626
612	3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	224	0	0
613, 619	4. Ostali realizirani gubici	225	2.369	129
	V - Realizirana dobit i gubitak			
	1. Realizirana dobit (202+207)-(212+221)	226	0	35.337
	2. Realizirani gubitak (212+221)-202+207)	227	60.372	0
	VI - Finansijski prihodi (229 do 230)	228	0	0
730	1. Prihod od kamata	229	0	0
739	2. Ostali finansijski prihodi	230	0	0
	VII - Finansijski rashodi (232 do 233)	231	0	0
630	1. Rashodi po osnovu kamata	232	0	0
639	2. Ostali finansijski rashodi	233	0	0
	B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	234	0	35.337
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	235	60.372	0
	C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)	236	0	0
821	1. Porezni rashod razdoblja	237	0	0
822 dio	2. Odloženi porezni rashod razdoblja	238		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod razdoblja	239		
	D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizirana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	240	0	35.337
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	241	60.372	0

	E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI			
	I - Nerealizirani dobiti (243 do 248)	242	477.280	2.610.922
720	1. Nerealizirani dobiti od vrijednosnih papira	243	477.280	2.610.922
721	2. Nerealizirani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	244	0	0
722	3. Nerealizirani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	245	0	0
723	4. Nerealizirani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	246	0	0
724, 725	5. Nerealizirani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova	247	0	0
729	6. Ostali nerealizirani dobiti	248	0	0
	II - Nerealizirani gubici (250 do 256)	249	2.214.521	468.375
620	1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira	250	2.214.521	468.375
621	2. Nerealizirani gubici na sredstvima osim od vrijednosnih papira	251	0	0
622	3. Nerealizirani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	252	0	0
623	4. Nerealizirani gubici po osnovu derivata	253	0	0
624 do 626	5. Nerealizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	254	0	0
629	6. Ostali nerealizirani gubici	255	0	0
	F. UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA			
	1. Ukupni nerealizirani dobiti (242-249)	256	0	2.142.547
	2. Ukupni nerealizirani gubici (249-242)	257	1.737.241	0
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA			
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	258	0	2.177.884
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	259	1.797.613	0
	Obična zarada po dionici	260	0,89	1,08
	Razrijeđena zarada po dionici	261		

Certificirani računovođa

M.P.

Direktor Fonda

Nihad Čivgin

Direktor Društva

Eldina Dizdarević

Naziv fonda: ZIF "prevent INVEST" d.d.
 RegistarSKI broj fonda: ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF "BLAGO" d.o.o.
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11 (stari broj 1-22743)
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicijskog fonda: 4200191740002

IZVJEŠĆE O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2020 godine

Redni broj	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)	301	-1.797.613	2.177.884
2	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	302	-60.372	35.337
3	Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja	303	-1.737.241	2.142.547
4	Revalorizacijske rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	304		
5	Revalorizacijske rezerve po osnovu derivata	305		
6	Revalorizacijske rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova	306		
7	Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda (308-309)	307	0	0
8	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	308		
9	Smanjenje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	309		
10	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)	310	-1.797.613	2.177.884
11	Neto imovina	311	19.524.307	21.321.920
12	Na početku razdoblja	312	21.321.920	19.144.036
13	Na kraju razdoblja	313	19.524.307	21.321.920
14	Broj udjela/dionica Fonda u periodu	314		
15	Broj udjela/dionica Fonda na početku razdoblja	315	2.021.967	2.021.967
16	Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja	316		
17	Povučeni udjeli/dionice u toku razdoblja	317		
18	Broj udjela/dionica Fonda na kraju razdoblja	318	2.021.967	2.021.967

Certificirani računovođa

M.P.

Direktor Fonda

Nihad Čivgin

Direktor Društva

Eldina Dizdarević

Naziv fonda: ZIF "prevent INVEST" d.d.
 Registarski broj fonda: ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF "BLAGO" d.o.o.
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11 (stari broj 1-22743)
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicijskog fonda: 4200191740002

IZVJEŠĆE O GOTOVINSKIM TOKOVIMA
 (Izvešće o gotovinskim tokovima)
 za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2020 godine

OPIS	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina	Index
1	2	3	4	5
A. Novčani tokovi iz poslovne aktivnosti				
I Priljevi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	401	2.570.694	3.277.144	78,44%
1. Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	402	1.205.833	1.800.270	66,98%
2. Priljevi po osnovu dividendi	403	546.280	554.816	98,46%
3. Priljevi po osnovu kamata	404	77.732	91.109	85,32%
4. Priljevi po osnovu refundiranja rashoda	405			
5. Ostali priljevi od operativnih aktivnosti	406	740.849	830.949	89,16%
II Odljevi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	407	2.179.681	2.971.000	73,37%
1. Odljevi po osnovu ulaganja	408			
2. Odljevi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	409	1.474.902	2.240.264	65,84%
3. Odljevi po osnovu ostalih ulaganja	410			
4. Odljevi po osnovu naknada društvu za upravljanje	411	536.752	549.073	97,76%
5. Odljevi po osnovu rashoda za kamate	412			
6. Odljevi po osnovu troškova kupnje i prodaje VP	413	2.283	3.782	60,36%
7. Odljevi po osnovu naknade eksternom revizoru	414	7.020	7.020	100,00%
8. Odljevi po osnovu troškova banke depozitara	415	20.513	20.593	99,61%
9. Odljevi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	416			
10. Odljevi po osnovu poreza na dobit	417			
11. Odljevi po osnovu ostalih rashoda	418	138.211	150.268	91,98%
III Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)	419	391.013	306.144	127,72%
IV Neto odljev gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)	420	0	0	0,00%
B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja				
I Priljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja (422 do 423)	421	0	0	0,00%
1. Priljev od izdavanja udjela/emisije dionica	422			
2. Priljev po osnovu zaduženja	423			
II Odljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 427)	424	0	0	0,00%
1. Odljevi po osnovu razduživanja	425			
2. Odljevi po osnovu dividendi	426			
3. Odljevi po osnovu učešća u dobiti	427			
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421-424)	428	0	0	0,00%
IV Neto odljev gotovine iz aktivnosti finansiranja (424-421)	429	0	0	0,00%
C. Ukupni priljevi gotovine (401+421)	430	2.570.694	3.277.144	78,44%
D. Ukupni odljevi gotovine (407+424)	431	2.179.681	2.971.000	73,37%
E. NETO PRILJEV GOTOVINE (430-431)	432	391.013	306.144	127,72%
F. NETO ODLJEV GOTOVINE (431-430)	433	0	0	0,00%
G. Gotovina na početku razdoblja	434	881.888	575.744	153,17%
H. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	435			
I. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	436			
J. Gotovina na kraju razdoblja	437	1.272.901	881.888	144,34%
	438			

Certificirani računovođa

M.P.

Direktor Fonda

Nihad Čivgin

Direktor Društva

Eldina Dizdarević

OPĆI PODACI O FONDU na dan 31.12.2020.

Opis	Sadržaj	Napomena
1. Informacije o identitetu Fonda		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "prevent INVEST" d.d.	
broj telefona i telefaksa:	033 407 170, 033 766 996	
e-mail adresu:	preventi@bih.net.ba	
web:	www.blago.ba	
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	ZJP-031-10	
ime i prezime direktora Fonda;	Nihad Čivgin	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	Sead Aganspahić, Dino Sabrihafizović, Aida Bučo	
ime i prezime članova odbora za reviziju;	Sanjin Dervišević, Senada Džinić, Alen Turković	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	Društvo za reviziju "ZUKO" d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića br. 185	
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	Raiffeisen bank d.d. Sarajevo, ul.Zmaja od Bosne bb, Sarajevo	
2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Društvo za upravljanje fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo,	
broj telefona i telefaksa:	033 407 170, 033 766 996	
e-mail adresu:	blago@bih.net.ba	
web:	www.blago.ba	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	05-19-178/00 od 08.11.2000.godine	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	05-19-197/00 od 18.12.2000.godine	
imena i prezimena članova uprave Društva:	Eldina Dizdarević, direktor; Dženan Prevljak, izvršni direktor	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	Samir Redžepović, Esada Karović, Senad Kasumović	
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	-	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	Deloitte d.o.o., Zmaja od Bosne 12c, Sarajevo	
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	Raiffeisen bank d.d. Sarajevo, ul.Zmaja od Bosne bb, Sarajevo	

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicionog fonda: 4200191740002

PRILOG 2

IZVJEŠTAJ O PORTFOLIJU INVESTICIJSKOG FONDA NA DAN 31.12.2020.

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenj a u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH													
1	ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo	ASAORG	60.000	8.000	13,3333	100,0000	126,0800	1.008.640,00	5,1661	Procjena	0,0000	0,00	Odstupanje po Pravilniku o dozvolje ulaganjima i ograničenjima ula. ZIF => ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovede se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije
2	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠEVO	BAGSRA	1.575.116	134.025	8,5089	29,7343	2,8900	387.332,25	1,9838	Procjena	100,0000	387.332,25	
3	BH TELECOM SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	234.764	0,3700	66,0315	8,7800	2.061.227,92	10,5572	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
4	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	8.596.256	38.998	0,4537	42,4561	17,4800	681.685,04	3,4915	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
5	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	18.645	204	1,0941	446,3725	843,0700	171.986,28	0,8809	Procjena	0,0000	0,00	
6	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	1.010.728	5,7240	23,7234	0,4100	414.398,48	2,1225	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
7	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	1.678.896	427	0,0254	6,7741	0,0000	0,00	0,0000	Procjena	0,0000	0,00	Odstupanje po Pravilniku o dozvolje ulaganjima i ograničenjima ula. ZIF => ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovede se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije
8	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	153.699	38.276	24,9032	44,4143	0,0000	0,00	0,0000	Procjena	0,0000	0,00	
9	HOTEL ILIDŽA DD	HTILRK2	394.138	19.245	4,8828	441,8115	45,9528	884.361,64	4,5295	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
10	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	7.322	0,0232	11,6658	4,8000	35.145,60	0,1800	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
11	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	658.695	75.476	11,4584	98,8872	37,0000	2.792.612,00	14,3033	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
12	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	7.361.660	3.420	0,0465	81,9586	24,0100	82.114,20	0,4206	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPEMRA	31.506.541	200.537	0,6365	91,9719	9,4000	1.885.047,80	9,6549	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	226.879	2.341	1,0318	7,8833	4,7300	11.072,93	0,0567	Procjena	0,0000	0,00	
15	SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo	SOSORA	4.634.633	7.409	0,1599	8,0513	16,0000	118.544,00	0,6072	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
16	TVORNICA CEMENTA Kakanj	TCMKRA	9.476.540	2.138	0,0226	25,0000	26,0000	55.588,00	0,2847	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH								10.589.756,14					
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS													
17	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755	2.630.017	0,5352	1,6933	0,9900	2.603.716,83	13,3358	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS								2.603.716,83					
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu													
18	AD Plastik	ADPLRA	4.199.584	2.827	0,0673	45,6241	41,4700	117.235,69	0,6005	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	5.128.721	1.673	0,0326	106,9988	87,6100	146.571,53	0,7507	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
20	ATLANTIC GRUPA	ATGRRRA	3.334.300	200	0,0060	336,5677	347,3100	69.462,00	0,3558	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
21	BAYER AG	BAYNRA	932.548.061	500	0,0001	233,0960	94,1800	47.090,00	0,2412	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
22	Bayerische Motoren Werke AG	BMWERA	657.600.600	400	0,0001	228,5536	141,2700	56.508,00	0,2894	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
23	Daimler AG	DAMLRA	1.069.837.447	395	0,0000	174,9136	113,0300	44.646,85	0,2287	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenj a u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje

													Ostupanje po Pravilniku o razvoju ulaganja i ograničenjima ula. ZIF -> ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovede se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije
24	LEDO	LEDORA	313.920	100	0,0319	1.508,7335	0,0000	0,00	0,0000	Procjena	0,0000	0,00	
25	PETROL d.d. Ljubljana	PETRRA	2.086.301	80	0,0038	628,2236	635,6500	50.852,00	0,2605	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
26	PODRAVKA prehrambena industrija d.	PODRRA	7.120.003	800	0,0112	118,6279	125,7100	100.568,00	0,5151	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
27	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	126.027.542	14.000	0,0111	9,7756	7,6700	107.380,00	0,5500	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
28	Banco Santander	SANMRA	16.618.115.000	3.467	0,0000	14,1189	4,9600	17.196,32	0,0881	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
29	TELEFONICA	TELFRA	5.126.564.874	6.000	0,0001	34,4203	6,3500	38.100,00	0,1951	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
30	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	22.735.148	2.000	0,0088	61,8650	58,6800	117.360,00	0,6011	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu								912.970,39					
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH													
31	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK15A	300.113	21.611	7,2010	0,9780	0,9796	21.170,16	0,1084	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
32	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK15B	300.011	20.588	6,8624	0,9699	0,9690	19.949,39	0,1022	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
33	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK1C	34.986.086	58.944	0,1685	0,9808	0,9958	58.697,28	0,3006	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
34	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK1D	34.986.086	26.762	0,0765	0,9675	0,9845	26.346,46	0,1349	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
35	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK1E	35.138.540	100.367	0,2856	1,0047	0,9956	99.920,38	0,5118	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
36	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2A	599.280	7.875	1,3141	0,9859	0,9985	7.863,32	0,0403	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
37	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2B	599.404	8.404	1,4021	0,9826	0,9937	8.350,72	0,0428	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
38	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2C	599.668	28.338	4,7256	0,9691	0,9844	27.897,05	0,1429	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
39	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2D	599.865	41.954	6,9939	0,9632	0,9791	41.076,95	0,2104	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
40	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2E	1.002.003	11.222	1,1200	0,9609	0,9720	10.908,21	0,0559	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
41	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6A	59.936	11.274	18,8101	0,9779	0,9864	11.120,72	0,0570	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
42	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6B	59.995	13.061	21,7701	0,9775	0,9840	12.851,66	0,0658	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
43	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6C	60.000	10.825	18,0417	0,9682	0,9754	10.559,10	0,0541	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
44	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6D	59.998	16.543	27,5726	0,9793	0,9722	16.082,56	0,0824	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
45	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6E	102.072	10.672	10,4554	0,9933	0,9765	10.420,72	0,0534	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
46	Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija	KNTSK1A	8.050	600	7,4534	990,8990	997,0139	598.208,32	3,0639	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH								981.423,00					
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS													
47	Grad Banja Luka	BLKIOC	120.000	1.000	0,8333	100,2676	100,2637	100.263,72	0,5135	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
48	Republika Srpska	RSBDO19	144.134	50	0,0347	958,7520	961,5474	48.077,37	0,2462	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
49	Republika Srpska	RSBDO20	25.000	50	0,2000	1.005,9570	1005,5208	50.276,04	0,2575	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
50	Republika Srpska	RSBDOS	40.000	400	1,0000	1.000,3035	1000,0422	400.016,88	2,0488	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
51	Republika Srpska, BiH	RSDSOH	45.304.600	57.921	0,1278	0,7070	0,6057	35.082,33	0,1797	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
52	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOD	35.996.199	252.523	0,7015	0,3618	0,3671	92.696,87	0,4748	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
53	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOE	29.103.835	226.794	0,7793	0,4584	0,4632	105.054,25	0,5381	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
54	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOF	55.449.667	381.280	0,6876	0,4576	0,4625	176.336,00	0,9032	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
55	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOG	21.818.286	32.005	0,1467	0,5928	0,4937	15.800,29	0,0809	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
56	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOI	27.301.604	69.236	0,2536	0,6895	0,5904	40.879,74	0,2094	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
57	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	32.185.097	87.745	0,2726	0,7870	0,6880	60.372,26	0,3092	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
58	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	23.795.791	63.011	0,2648	0,8839	0,7851	49.469,92	0,2534	Procjena-EKS	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS								1.174.325,67					
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH													
59	Raiffeisen EURO BOND fond	EURORA	656.854	1.987	0,3024	201,3493	201,6572	400.611,67	2,0519	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
60	LILIUM GLOBAL	MFGLRA	3.491.943	603.948	17,2955	2,1976	1,8399	1.111.203,35	5,6914	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH								1.511.815,02					
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu													
61	ERSTE ADRIATIC BOND	ERSTRA	1.736.800	774	0,0446	252,6539	257,9210	199.660,31	1,0226	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
62	INTERCAPITAL BOND OIF	ICAPRA	341.422	798	0,2338	490,1091	491,6865	392.424,98	2,0099	Tržišna cijena	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu								592.085,29					
Ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH													
Ukupno ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH													
Ukupno ulaganja fonda								18.366.092,34					

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.

Registarski broj fonda : ZJP-031-10

Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11

JIB društva za upravljanje: 4200052540007

JIB investicionog fonda: 4200191740002

PRIOLOG 3

IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU VRIJEDNOSTI NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA ZA PERIOD OD 1.1.2020. DO 31.12.2020.

Datum	IMOVINA FONDA					OBAVEZE FONDA					Ukupna neto vrijednost imovine	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjelu fonda
	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja fonda	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostale	UKUPNO			
1	2	3	4	5	7	8	9	10	12	15	16 (7-15)	17	18(16/17)
1.1.2020	881.887,79	20.534.857,71	145.681,60	0,00	21.562.427,10	0,00	10.283,81	68.916,97	150.541,63	229.742,41	21.332.684,69	2.021.967	10,55
2.1.2020	881.887,79	20.726.090,44	145.888,15	0,00	21.753.866,38	0,00	10.283,81	68.916,97	150.541,63	229.742,41	21.524.123,97	2.021.967	10,65
3.1.2020	875.853,26	20.726.599,98	146.094,70	0,00	21.748.547,94	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.524.831,31	2.021.967	10,65
4.1.2020	875.853,26	20.726.414,62	146.301,25	0,00	21.748.569,13	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.524.852,50	2.021.967	10,65
5.1.2020	875.853,26	20.726.547,76	146.507,80	0,00	21.748.908,82	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.525.192,19	2.021.967	10,65
6.1.2020	875.853,26	20.711.155,21	146.714,35	0,00	21.733.722,82	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.510.006,19	2.021.967	10,64
7.1.2020	875.853,26	20.148.513,41	711.789,77	0,00	21.736.156,44	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.512.439,81	2.021.967	10,64
8.1.2020	1.440.722,13	20.106.498,68	147.127,45	0,00	21.694.348,26	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.470.631,63	2.021.967	10,62
9.1.2020	1.440.722,13	20.083.838,75	147.334,00	0,00	21.671.894,88	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.448.178,25	2.021.967	10,61
10.1.2020	1.440.722,13	20.025.055,12	147.540,55	0,00	21.613.317,80	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.389.601,17	2.021.967	10,58
11.1.2020	1.440.722,13	20.025.247,18	147.747,10	0,00	21.613.716,41	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.389.999,78	2.021.967	10,58
12.1.2020	1.440.722,13	20.025.372,30	147.953,65	0,00	21.614.048,08	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.390.331,45	2.021.967	10,58
13.1.2020	1.440.722,13	20.054.872,56	148.160,20	0,00	21.643.754,89	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.420.038,26	2.021.967	10,59
14.1.2020	1.440.722,13	20.132.968,32	148.366,75	0,00	21.722.057,20	0,00	4.258,03	68.916,97	150.541,63	223.716,63	21.498.340,57	2.021.967	10,63
15.1.2020	640.534,37	20.935.533,15	148.573,30	0,00	21.724.640,82	0,00	4.080,27	68.916,97	150.541,63	223.538,87	21.501.101,95	2.021.967	10,63
16.1.2020	640.534,37	20.630.508,27	148.779,85	0,00	21.419.822,49	0,00	4.080,27	68.916,97	150.541,63	223.538,87	21.196.283,62	2.021.967	10,48
17.1.2020	639.034,37	20.577.371,88	148.986,40	0,00	21.365.392,65	39.120,34	2.580,27	68.916,97	150.541,63	261.159,21	21.104.233,44	2.021.967	10,44
18.1.2020	639.034,37	20.577.766,01	149.192,95	0,00	21.365.993,33	39.120,34	2.580,27	68.916,97	150.541,63	261.159,21	21.104.834,12	2.021.967	10,44
19.1.2020	639.034,37	20.577.963,83	149.399,50	0,00	21.366.397,70	39.120,34	2.580,27	68.916,97	150.541,63	261.159,21	21.105.238,49	2.021.967	10,44
20.1.2020	639.034,37	20.739.128,58	149.606,05	0,00	21.527.769,00	39.120,34	2.580,27	68.916,97	150.541,63	261.159,21	21.266.609,79	2.021.967	10,52
21.1.2020	599.100,57	20.734.289,97	149.812,60	0,00	21.483.203,14	12.570,47	2.580,27	68.916,97	150.541,63	234.609,34	21.248.593,80	2.021.967	10,51
22.1.2020	599.100,57	20.755.975,46	150.019,15	0,00	21.505.095,18	12.570,47	2.580,27	68.916,97	150.541,63	234.609,34	21.270.485,84	2.021.967	10,52
23.1.2020	586.283,26	20.796.416,56	150.225,70	0,00	21.532.925,52	0,00	2.580,27	68.916,97	150.541,63	222.038,87	21.310.886,65	2.021.967	10,54
24.1.2020	586.283,26	20.784.701,83	150.432,25	0,00	21.521.417,34	0,00	2.680,27	68.916,97	150.541,63	222.138,87	21.299.278,47	2.021.967	10,53
25.1.2020	586.283,26	20.784.809,31	150.638,80	0,00	21.521.731,37	0,00	2.680,27	68.916,97	150.541,63	222.138,87	21.299.592,50	2.021.967	10,53
26.1.2020	586.283,26	20.784.947,12	150.845,35	0,00	21.522.075,73	0,00	2.680,27	68.916,97	150.541,63	222.138,87	21.299.936,86	2.021.967	10,53
27.1.2020	586.283,26	20.742.735,05	151.051,90	0,00	21.480.070,21	0,00	2.680,27	68.916,97	150.541,63	222.138,87	21.257.931,34	2.021.967	10,51
28.1.2020	586.182,51	20.763.979,93	151.550,80	0,00	21.501.713,24	20.388,45	2.580,27	68.916,97	150.541,63	242.427,32	21.259.285,92	2.021.967	10,51
29.1.2020	586.182,51	20.766.879,99	151.757,35	0,00	21.504.819,85	20.388,45	2.580,27	68.916,97	150.541,63	242.427,32	21.262.392,53	2.021.967	10,52
30.1.2020	565.794,06	20.759.549,63	151.963,90	0,00	21.477.307,59	0,00	2.580,27	68.916,97	150.541,63	222.038,87	21.255.286,72	2.021.967	10,51
31.1.2020	565.774,06	20.775.226,86	152.171,81	0,00	21.493.172,73	0,00	12.558,38	71.376,63	150.541,63	234.476,64	21.258.696,09	2.021.967	10,51
prosjeck	854.801,73	20.556.187,60	167.039,19	0,00	21.578.028,52	7.174,17	4.158,28	68.996,31	150.541,63	230.870,39	21.347.158,13	2.021.967	10,56
1.2.2020	565.774,06	20.775.373,00	152.379,72	0,00	21.493.526,78	0,00	12.558,38	118.534,68	150.541,63	281.634,69	21.211.892,09	2.021.967	10,49
2.2.2020	565.774,06	20.775.510,24	152.587,63	0,00	21.493.871,93	0,00	12.558,38	118.534,68	150.541,63	281.634,69	21.212.237,24	2.021.967	10,49
3.2.2020	559.747,83	20.826.216,70	152.795,54	0,00	21.538.760,07	0,00	8.436,30	118.534,68	150.541,63	277.512,61	21.261.247,46	2.021.967	10,52
4.2.2020	559.747,83	20.731.501,51	153.003,45	0,00	21.444.252,79	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.166.038,18	2.021.967	10,47
5.2.2020	559.747,83	20.768.628,64	153.211,36	0,00	21.481.587,83	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.203.373,22	2.021.967	10,49
6.2.2020	559.747,83	20.839.370,10	153.419,27	0,00	21.552.537,20	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.274.322,59	2.021.967	10,52
7.2.2020	559.247,08	20.861.429,67	153.627,18	0,00	21.574.303,93	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.296.089,32	2.021.967	10,53
8.2.2020	559.247,08	20.861.482,20	153.835,09	0,00	21.574.564,37	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.296.349,76	2.021.967	10,53
9.2.2020	559.247,08	20.861.621,25	154.043,00	0,00	21.574.911,33	0,00	9.138,30	118.534,68	150.541,63	278.214,61	21.296.696,72	2.021.967	10,53
10.2.2020	559.247,08	20.848.725,39	154.272,92	0,00	21.562.245,39	1.448,83	9.138,30	118.534,68	150.541,63	279.663,44	21.282.581,95	2.021.967	10,53
11.2.2020	551.200,96	20.857.748,87	154.480,83	0,00	21.563.430,66	1.448,83	1.094,68	118.534,68	150.541,63	271.619,82	21.291.810,84	2.021.967	10,53
12.2.2020	549.752,13	20.899.036,58	154.688,74	0,00	21.603.477,45	29.502,76	1.094,68	118.534,68	150.541,63	299.673,75	21.303.803,70	2.021.967	10,54
13.2.2020	549.752,13	20.922.857,09	154.896,74	0,00	21.627.505,96	29.502,76	1.094,68	118.534,68	150.541,63	299.673,75	21.327.832,21	2.021.967	10,55
14.2.2020	613.034,94	20.922.558,66	61.707,97	0,00	21.597.301,57	0,00	8.114,68	118.534,68	150.541,63	277.190,99	21.320.110,58	2.021.967	10,54
15.2.2020	613.034,94	20.923.361,29	61.915,97	0,00	21.598.312,20	0,00	8.114,68	118.534,68	150.541,63	277.190,99	21.321.121,21	2.021.967	10,54
16.2.2020	613.034,94	20.923.499,51	62.123,97	0,00	21.598.658,42	0,00	8.114,68	118.534,68	150.541,63	277.190,99	21.321.467,43	2.021.967	10,54

17.2.2020	612.714,38	20.962.669,39	62.331,97	0,00	21.637.715,74	0,00	7.794,12	118.534,68	150.541,63	276.870,43	21.360.845,31	2.021.967	10,56
18.2.2020	546.464,80	20.990.081,77	62.539,97	0,00	21.599.086,54	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.388.459,19	2.021.967	10,58
19.2.2020	546.464,80	21.014.312,38	62.747,97	0,00	21.623.525,15	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.412.897,80	2.021.967	10,59
20.2.2020	546.464,80	21.082.039,15	62.955,97	0,00	21.691.459,92	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.480.832,57	2.021.967	10,62
21.2.2020	546.464,80	21.118.293,15	63.163,97	0,00	21.727.921,92	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.517.294,57	2.021.967	10,64
22.2.2020	546.464,80	21.118.426,88	63.371,97	0,00	21.728.263,65	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.517.636,30	2.021.967	10,64
23.2.2020	546.464,80	21.118.566,09	63.579,97	0,00	21.728.610,86	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.517.983,51	2.021.967	10,64
24.2.2020	546.464,80	21.080.418,32	63.787,97	0,00	21.690.671,09	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.480.043,74	2.021.967	10,62
25.2.2020	546.464,80	20.981.112,11	63.995,97	0,00	21.591.572,88	0,00	7.510,12	52.575,60	150.541,63	210.627,35	21.380.945,53	2.021.967	10,57
26.2.2020	546.464,80	20.971.460,70	64.203,97	0,00	21.582.129,47	0,00	7.552,18	52.575,60	150.541,63	210.669,41	21.371.460,06	2.021.967	10,57
27.2.2020	546.464,80	20.901.438,56	64.411,97	0,00	21.512.315,33	23.724,00	7.552,18	52.575,60	150.541,63	234.393,41	21.277.921,92	2.021.967	10,52
28.2.2020	567.787,46	20.646.451,41	41.681,15	0,00	21.255.920,02	23.724,00	17.790,29	55.035,26	150.541,63	247.091,18	21.008.828,84	2.021.967	10,39
29.2.2020	567.767,46	20.646.158,47	41.889,15	0,00	21.255.815,08	23.724,00	18.533,77	55.035,26	150.541,63	247.834,66	21.007.980,42	2.021.967	10,39
prosjeck	562.422,59	20.904.494,80	102.194,87	0,00	21.569.112,26	4.588,80	8.429,40	91.410,90	150.541,63	254.970,73	21.314.141,53	2.021.967	10,54
1.3.2020	567.767,46	20.646.268,16	42.097,15	0,00	21.256.132,77	23.724,00	18.533,77	102.105,50	150.541,63	294.904,90	20.961.227,87	2.021.967	10,37
2.3.2020	543.571,46	20.742.708,48	42.305,15	0,00	21.328.585,09	0,00	18.533,77	102.105,50	150.541,63	271.180,90	21.057.404,19	2.021.967	10,41
3.3.2020	543.539,84	20.726.880,09	42.640,12	0,00	21.313.060,05	7.628,90	18.502,65	102.105,50	150.541,63	278.778,68	21.034.281,37	2.021.967	10,40
4.3.2020	537.553,53	20.686.926,44	42.848,12	0,00	21.267.328,09	7.628,90	12.524,59	102.105,50	150.541,63	272.800,62	20.994.527,47	2.021.967	10,38
5.3.2020	529.924,63	20.644.874,88	43.056,12	0,00	21.217.855,63	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.952.683,91	2.021.967	10,36
6.3.2020	529.924,63	20.599.477,09	43.264,65	0,00	21.172.666,37	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.907.494,65	2.021.967	10,34
7.3.2020	529.924,63	20.598.569,50	43.473,18	0,00	21.171.967,31	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.906.795,59	2.021.967	10,34
8.3.2020	529.924,63	20.598.702,56	43.681,71	0,00	21.172.308,90	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.907.137,18	2.021.967	10,34
9.3.2020	529.924,63	20.342.164,01	43.820,24	0,00	20.915.908,88	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.650.737,16	2.021.967	10,21
10.3.2020	529.924,63	20.339.747,45	44.028,77	0,00	20.913.700,85	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.648.529,13	2.021.967	10,21
11.3.2020	529.924,63	20.323.873,74	44.237,30	0,00	20.898.035,67	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.632.863,95	2.021.967	10,20
12.3.2020	529.924,63	20.055.098,58	44.445,83	0,00	20.629.469,04	0,00	12.524,59	102.105,50	150.541,63	265.171,72	20.364.297,32	2.021.967	10,07
13.3.2020	529.924,63	19.939.672,08	44.691,92	0,00	20.514.288,63	2.154,71	12.524,59	102.105,50	150.541,63	267.326,43	20.246.962,20	2.021.967	10,01
14.3.2020	529.924,63	19.941.493,91	44.900,45	0,00	20.516.318,99	2.154,71	12.524,59	102.105,50	150.541,63	267.326,43	20.248.992,56	2.021.967	10,01
15.3.2020	529.924,63	19.941.680,32	45.108,98	0,00	20.516.713,93	2.154,71	12.524,59	102.105,50	150.541,63	267.326,43	20.249.387,50	2.021.967	10,01
16.3.2020	525.369,09	19.987.993,44	45.317,51	0,00	20.558.680,04	2.154,71	7.970,05	102.105,50	150.541,63	262.771,89	20.295.908,15	2.021.967	10,04
17.3.2020	460.201,87	19.987.238,71	45.526,04	0,00	20.492.966,62	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	20.295.354,70	2.021.967	10,04
18.3.2020	460.201,87	19.912.717,85	45.734,71	0,00	20.418.654,43	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	20.221.042,51	2.021.967	10,00
19.3.2020	460.201,87	19.854.045,37	45.943,38	0,00	20.360.190,62	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	20.162.578,70	2.021.967	9,97
20.3.2020	460.201,87	19.661.512,29	46.152,05	0,00	20.167.866,21	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	19.970.254,29	2.021.967	9,88
21.3.2020	460.201,87	19.661.254,49	46.360,72	0,00	20.167.817,08	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	19.970.205,16	2.021.967	9,88
22.3.2020	460.201,87	19.661.307,58	46.569,13	0,00	20.168.078,58	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	19.970.466,66	2.021.967	9,88
23.3.2020	460.201,87	19.655.899,92	46.777,55	0,00	20.162.879,34	0,00	0,05	47.070,24	150.541,63	197.611,92	19.965.267,42	2.021.967	9,87
24.3.2020	462.799,58	19.721.661,60	46.985,97	0,00	20.231.447,15	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	20.032.059,05	2.021.967	9,91
25.3.2020	466.838,23	19.748.856,97	43.075,99	0,00	20.258.771,19	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	20.059.383,09	2.021.967	9,92
26.3.2020	466.838,23	19.804.335,38	43.284,41	0,00	20.314.458,02	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	20.115.069,92	2.021.967	9,95
27.3.2020	466.838,23	19.076.984,92	43.492,83	0,00	19.587.315,98	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	19.387.927,88	2.021.967	9,59
28.3.2020	466.838,23	19.077.096,64	43.700,45	0,00	19.587.635,32	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	19.388.247,22	2.021.967	9,59
29.3.2020	466.838,23	19.077.245,02	43.908,27	0,00	19.587.991,52	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	19.388.603,42	2.021.967	9,59
30.3.2020	476.738,23	19.396.181,84	34.216,09	0,00	19.907.136,16	0,00	1.776,23	47.070,24	150.541,63	199.388,10	19.707.748,06	2.021.967	9,75
31.3.2020	476.708,33	19.341.026,33	34.423,91	0,00	19.852.158,57	0,00	10.952,92	49.529,90	150.541,63	211.024,45	19.641.134,12	2.021.967	9,71
prosjeck	500.607,18	19.992.048,25	43.744,15	0,00	20.536.399,58	1.535,50	7.652,33	75.554,88	150.541,63	235.284,34	20.301.115,24	2.021.967	10,04
1.4.2020	476.708,33	19.272.990,73	34.631,73	0,00	19.784.330,79	0,00	10.952,92	94.320,83	150.541,63	255.815,38	19.528.515,41	2.021.967	9,66
2.4.2020	476.708,33	19.278.209,24	34.839,55	0,00	19.789.757,12	0,00	10.952,92	94.320,83	150.541,63	255.815,38	19.533.941,74	2.021.967	9,66
3.4.2020	470.692,00	19.236.547,96	40.339,78	0,00	19.747.579,74	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.497.781,84	2.021.967	9,64
4.4.2020	470.692,00	19.236.479,64	40.547,24	0,00	19.747.718,88	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.497.920,98	2.021.967	9,64
5.4.2020	470.692,00	19.236.570,71	40.754,70	0,00	19.748.017,41	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.498.219,51	2.021.967	9,64
6.4.2020	470.692,00	19.326.640,69	40.962,16	0,00	19.838.294,85	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.588.496,95	2.021.967	9,69
7.4.2020	470.692,00	19.177.524,85	41.169,62	0,00	19.689.386,47	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.439.588,57	2.021.967	9,61
8.4.2020	470.692,00	19.161.795,08	41.377,08	0,00	19.673.864,16	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.424.066,26	2.021.967	9,61
9.4.2020	476.513,31	19.082.801,80	35.763,23	0,00	19.595.078,34	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.345.280,44	2.021.967	9,57
10.4.2020	476.513,31	18.946.521,32	35.970,69	0,00	19.459.005,32	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.209.207,42	2.021.967	9,50
11.4.2020	476.513,31	18.946.674,29	36.178,15	0,00	19.459.365,75	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.209.567,85	2.021.967	9,50
12.4.2020	476.513,31	18.946.866,28	36.385,61	0,00	19.459.765,20	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.209.967,30	2.021.967	9,50
13.4.2020	476.513,31	18.947.118,65	36.593,07	0,00	19.460.225,03	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.210.427,13	2.021.967	9,50
14.4.2020	476.513,31	19.009.191,12	36.800,53	0,00	19.522.504,96	0,00	4.935,44	94.320,83	150.541,63	249.797,90	19.272.707,06	2.021.967	9,53
15.4.2020	476.297,41	18.975.598,14	37.007,99	0,00	19.488.903,54	47.786,10	4.719,54	94.320,83	150.541,63	297.368,10	19.191.535,44	2.021.967	9,49
16.4.2020	428.511,31	18.961.424,94	37.215,45	0,00	19.427.151,7								

17.4.2020	428.511,31	18.970.096,94	37.425,65	0,00	19.436.033,90	0,00	4.719,54	94.320,83	150.541,63	249.582,00	19.186.451,90	2.021.967	9,49
18.4.2020	428.511,31	18.971.725,04	37.635,85	0,00	19.437.872,20	0,00	4.719,54	94.320,83	150.541,63	249.582,00	19.188.290,20	2.021.967	9,49
19.4.2020	428.511,31	18.971.855,90	37.846,05	0,00	19.438.213,26	0,00	4.719,54	94.320,83	150.541,63	249.582,00	19.188.631,26	2.021.967	9,49
20.4.2020	428.511,31	18.974.201,04	38.056,25	0,00	19.440.768,60	0,00	5.585,33	94.320,83	150.541,63	250.447,79	19.190.320,81	2.021.967	9,49
21.4.2020	377.665,58	18.819.957,43	38.266,45	0,00	19.235.889,46	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	19.034.589,64	2.021.967	9,41
22.4.2020	377.665,58	18.795.995,51	38.476,65	0,00	19.212.137,74	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	19.010.837,92	2.021.967	9,40
23.4.2020	377.665,58	18.650.468,52	38.686,85	0,00	19.066.820,95	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.865.521,13	2.021.967	9,33
24.4.2020	377.665,58	18.513.331,85	38.897,05	0,00	18.929.894,48	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.728.594,66	2.021.967	9,26
25.4.2020	377.665,58	18.514.509,05	39.107,25	0,00	18.931.281,88	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.729.982,06	2.021.967	9,26
26.4.2020	377.665,58	18.514.587,45	39.317,45	0,00	18.931.570,48	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.730.270,66	2.021.967	9,26
27.4.2020	377.665,58	18.530.056,47	39.527,65	0,00	18.947.249,70	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.745.949,88	2.021.967	9,27
28.4.2020	377.665,58	18.542.906,36	39.737,85	0,00	18.960.309,79	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.759.009,97	2.021.967	9,28
29.4.2020	377.665,58	18.548.586,55	39.948,05	0,00	18.966.200,18	0,00	3.507,60	47.250,59	150.541,63	201.299,82	18.764.900,36	2.021.967	9,28
30.4.2020	375.931,96	18.546.855,28	40.047,14	0,00	18.962.834,38	0,00	10.799,27	49.710,25	150.541,63	211.051,15	18.751.783,23	2.021.967	9,27
prosjek	434.347,49	18.920.269,63	38.317,09	0,00	19.392.934,21	1.592,87	5.089,39	78.712,74	150.541,63	235.936,63	19.156.997,58	2.021.967	9,47
1.5.2020	375.931,96	18.545.734,07	40.257,34	0,00	18.961.923,37	0,00	10.799,27	91.927,42	150.541,63	253.268,32	18.708.655,05	2.021.967	9,25
2.5.2020	375.931,96	18.545.768,71	40.467,54	0,00	18.962.168,21	0,00	10.799,27	91.927,42	150.541,63	253.268,32	18.708.899,89	2.021.967	9,25
3.5.2020	375.931,96	18.545.803,32	40.677,74	0,00	18.962.413,02	0,00	10.799,27	91.927,42	150.541,63	253.268,32	18.709.144,70	2.021.967	9,25
4.5.2020	377.947,93	18.645.943,04	40.887,94	0,00	19.064.778,91	0,00	10.799,27	91.927,42	150.541,63	253.268,32	18.811.510,59	2.021.967	9,30
5.5.2020	371.913,40	18.733.050,38	41.098,14	0,00	19.146.061,92	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	18.897.211,47	2.021.967	9,35
6.5.2020	371.913,40	18.733.057,48	41.340,87	0,00	19.146.311,75	1.530,32	6.381,40	91.927,42	150.541,63	250.380,77	18.895.930,98	2.021.967	9,35
7.5.2020	371.913,40	18.859.523,90	41.551,07	0,00	19.272.988,37	1.530,32	6.381,40	91.927,42	150.541,63	250.380,77	19.022.607,60	2.021.967	9,41
8.5.2020	370.383,08	18.966.875,20	41.761,27	0,00	19.379.019,55	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.130.169,10	2.021.967	9,46
9.5.2020	370.383,08	18.967.479,46	41.971,59	0,00	19.379.834,13	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.130.983,68	2.021.967	9,46
10.5.2020	370.383,08	18.967.618,31	42.181,91	0,00	19.380.183,30	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.131.332,85	2.021.967	9,46
11.5.2020	370.383,08	18.964.414,03	42.392,23	0,00	19.377.189,34	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.128.338,89	2.021.967	9,46
12.5.2020	370.383,08	18.969.830,13	42.602,55	0,00	19.382.815,76	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.133.965,31	2.021.967	9,46
13.5.2020	370.383,08	18.942.262,23	42.812,87	0,00	19.355.458,18	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.106.607,73	2.021.967	9,45
14.5.2020	370.383,08	19.051.822,30	43.023,19	0,00	19.465.228,57	0,00	6.381,40	91.927,42	150.541,63	248.850,45	19.216.378,12	2.021.967	9,50
15.5.2020	370.244,77	19.003.565,43	43.233,51	0,00	19.417.043,71	0,00	6.861,51	91.927,42	150.541,63	249.330,56	19.167.713,15	2.021.967	9,48
16.5.2020	370.244,77	19.003.909,49	43.443,83	0,00	19.417.598,09	0,00	6.861,51	91.927,42	150.541,63	249.330,56	19.168.267,53	2.021.967	9,48
17.5.2020	370.244,77	19.004.050,90	43.654,15	0,00	19.417.949,82	0,00	6.861,51	91.927,42	150.541,63	249.330,56	19.168.619,26	2.021.967	9,48
18.5.2020	370.244,77	19.050.025,23	43.864,47	0,00	19.464.134,47	17.932,16	7.061,51	91.927,42	150.541,63	267.462,72	19.196.671,75	2.021.967	9,49
19.5.2020	371.684,75	19.055.019,19	44.074,79	0,00	19.470.778,73	17.932,16	7.061,51	91.927,42	150.541,63	267.462,72	19.203.316,01	2.021.967	9,50
20.5.2020	353.229,98	19.442.053,73	44.285,11	0,00	19.839.568,82	0,00	7.061,51	91.927,42	150.541,63	249.530,56	19.590.038,26	2.021.967	9,69
21.5.2020	303.533,06	19.235.902,37	44.505,38	0,00	19.583.940,81	2.818,35	6.231,60	44.676,83	150.541,63	204.268,41	19.379.672,40	2.021.967	9,58
22.5.2020	303.533,06	19.259.598,62	44.715,70	0,00	19.607.847,38	2.818,35	6.231,60	44.676,83	150.541,63	204.268,41	19.403.578,97	2.021.967	9,60
23.5.2020	303.533,06	19.259.618,89	44.926,02	0,00	19.608.077,97	2.818,35	6.231,60	44.676,83	150.541,63	204.268,41	19.403.809,56	2.021.967	9,60
24.5.2020	303.533,06	19.259.766,11	45.136,34	0,00	19.608.435,51	2.818,35	6.231,60	44.676,83	150.541,63	204.268,41	19.404.167,10	2.021.967	9,60
25.5.2020	300.722,69	19.408.976,16	45.346,66	0,00	19.755.045,51	7,98	6.231,60	44.676,83	150.541,63	201.458,04	19.553.587,47	2.021.967	9,67
26.5.2020	300.714,71	19.427.140,60	45.557,17	0,00	19.773.412,48	0,00	6.231,60	44.676,83	150.541,63	201.450,06	19.571.962,42	2.021.967	9,68
27.5.2020	299.214,71	19.408.967,72	45.767,68	0,00	19.753.950,11	0,00	4.731,60	44.676,83	150.541,63	199.950,06	19.554.000,05	2.021.967	9,67
28.5.2020	299.214,71	19.392.223,48	72.534,59	0,00	19.763.972,78	0,00	4.731,60	44.676,83	150.541,63	199.950,06	19.564.022,72	2.021.967	9,68
29.5.2020	299.214,71	19.383.647,53	72.747,97	0,00	19.755.610,21	704,97	12.232,48	46.398,59	150.541,63	209.877,67	19.545.732,54	2.021.967	9,67
30.5.2020	299.214,71	19.383.902,75	72.958,48	0,00	19.756.075,94	704,97	13.262,08	46.398,59	150.541,63	210.907,27	19.545.168,67	2.021.967	9,67
31.5.2020	299.194,71	19.384.051,35	73.168,99	0,00	19.756.415,05	704,97	14.922,49	46.398,59	150.541,63	212.567,68	19.543.847,37	2.021.967	9,67
prosjek	346.183,31	19.058.116,20	46.869,26	0,00	19.451.168,77	1.687,78	7.614,52	75.327,70	150.541,63	235.171,63	19.215.997,14	2.021.967	9,50
1.6.2020	299.163,09	19.294.808,58	111.505,63	0,00	19.705.477,30	704,97	14.891,37	88.763,09	150.541,63	254.901,06	19.450.576,24	2.021.967	9,62
2.6.2020	292.480,11	19.265.470,34	111.714,59	0,00	19.669.665,04	0,00	8.921,61	88.763,09	150.541,63	248.226,33	19.421.438,71	2.021.967	9,61
3.6.2020	292.480,11	19.285.551,15	112.400,68	0,00	19.690.431,94	20.431,55	8.921,61	88.763,09	150.541,63	268.657,88	19.421.774,06	2.021.967	9,61
4.6.2020	292.480,11	19.276.572,53	112.609,69	0,00	19.681.662,33	20.431,55	12.284,52	88.763,09	150.541,63	272.020,79	19.409.641,54	2.021.967	9,60
5.6.2020	272.048,56	19.307.741,81	112.818,70	0,00	19.692.609,07	0,00	12.284,52	88.763,09	150.541,63	251.589,24	19.441.019,83	2.021.967	9,61
6.6.2020	272.048,56	19.308.038,58	113.029,12	0,00	19.693.116,26	0,00	12.284,52	88.763,09	150.541,63	251.589,24	19.441.527,02	2.021.967	9,62
7.6.2020	272.048,56	19.308.177,67	113.239,53	0,00	19.693.465,76	0,00	12.284,52	88.763,09	150.541,63	251.589,24	19.441.876,52	2.021.967	9,62
8.6.2020	272.048,56	19.386.626,72	113.449,94	0,00	19.772.125,22	50.315,39	12.284,52	88.763,09	150.541,63	301.904,63	19.470.220,59	2.021.967	9,63
9.6.2020	221.733,17	19.340.747,00	136.338,91	0,00	19.698.819,08	0,00	12.284,52	88.763,09	150.541,63	251.589,24	19.447.229,84	2.021.967	9,62
10.6.2020	218.044,49	19.343.081,56	136.548,40	0,00	19.697.674,45	0,00	8.596,34	88.763,09	150.541,63	247.901,06	19.449.773,39	2.021.967	9,62
11.6.2020	216.829,08	19.363.236,31	136.762,27	0,00	19.716.827,66	0,00	7.388,43	88.763,09	150.541,63	246.693,15	19.470.134,51	2.021.967	9,63
12.6.2020	216.829,08	19.461.148,96	136.976,14	0,00	19.814.954,18	0,00	7.388,43	88.763,09	150.541,63	246.693,15	19.568.261,03	2.021.967	9,68
13.6.2020	216.829,08	19.461.422,81	137.190,01	0,00	19.815.441,90	0,00	7.388,43	88.763,09	150.541,63	246.693,15	19.568.748,75	2.021.967	9,68
14.6.2020	216.829,08	19.461.625,77	137.403,88	0,00	19.815.858,73	0,00	7.388,43	88.763,09	150.541,63	246.693,15	19.569.165,58	2.021.967	9,68
15.6.2020	216.611,90	19.390.763,44	162.871,71	0,00	19.770.247,05								

16.6.2020	258.171,42	19.408.103,50	121.525,04	0,00	19.787.799,96	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.541.323,99	2.021.967	9,66
17.6.2020	258.171,42	19.461.705,65	121.737,89	0,00	19.841.614,96	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.595.138,99	2.021.967	9,69
18.6.2020	258.171,42	19.450.124,90	121.950,74	0,00	19.830.247,06	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.583.771,09	2.021.967	9,69
19.6.2020	258.171,42	19.459.736,28	122.163,59	0,00	19.840.071,29	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.593.595,32	2.021.967	9,69
20.6.2020	258.171,42	19.458.639,86	122.376,44	0,00	19.839.187,72	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.592.711,75	2.021.967	9,69
21.6.2020	258.171,42	19.458.775,48	122.589,29	0,00	19.839.536,19	0,00	7.171,25	88.763,09	150.541,63	246.475,97	19.593.060,22	2.021.967	9,69
22.6.2020	258.171,42	19.436.721,31	122.802,14	0,00	19.817.694,87	0,00	8.772,58	88.763,09	150.541,63	248.077,30	19.569.617,57	2.021.967	9,68
23.6.2020	256.671,42	19.468.266,81	123.014,99	0,00	19.847.953,22	0,00	7.272,58	88.763,09	150.541,63	246.577,30	19.601.375,92	2.021.967	9,69
24.6.2020	232.399,51	19.513.598,47	98.507,29	0,00	19.844.505,27	0,00	4.684,71	42.364,50	150.541,63	197.590,84	19.646.914,43	2.021.967	9,72
25.6.2020	227.712,66	19.311.859,65	331.949,23	0,00	19.871.521,54	0,00	0,11	42.364,50	150.541,63	192.906,24	19.678.615,30	2.021.967	9,73
26.6.2020	228.972,46	19.369.463,47	332.162,08	0,00	19.930.598,01	0,00	0,11	42.364,50	150.541,63	192.906,24	19.737.691,77	2.021.967	9,76
27.6.2020	228.972,46	19.370.209,27	332.374,93	0,00	19.931.556,66	0,00	0,11	42.364,50	150.541,63	192.906,24	19.738.650,42	2.021.967	9,76
28.6.2020	228.972,46	19.370.371,11	332.587,78	0,00	19.931.931,35	0,00	0,11	42.364,50	150.541,63	192.906,24	19.739.025,11	2.021.967	9,76
29.6.2020	256.082,26	19.371.620,30	438.158,84	0,00	20.065.861,40	0,00	0,11	42.364,50	150.541,63	192.906,24	19.872.955,16	2.021.967	9,83
30.6.2020	758.661,04	19.192.798,24	416.989,21	0,00	20.368.448,49	0,00	9.579,87	44.332,23	193.720,90	247.633,00	20.120.815,49	2.021.967	9,95
prosjek	267.138,26	19.378.566,92	171.524,96	0,00	19.817.230,13	3.062,78	7.503,36	78.002,34	151.980,94	240.549,42	19.576.680,71	2.021.967	9,68
1.7.2020	758.629,42	19.256.100,51	417.169,21	0,00	20.431.899,14	0,00	9.548,75	87.511,50	150.541,63	247.601,88	20.184.297,26	2.021.967	9,98
2.7.2020	752.734,41	19.199.218,42	417.349,21	0,00	20.369.302,04	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.127.586,92	2.021.967	9,95
3.7.2020	754.568,94	19.192.967,67	417.529,21	0,00	20.365.065,82	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.123.350,70	2.021.967	9,95
4.7.2020	754.568,94	19.193.056,05	417.709,21	0,00	20.365.334,20	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.123.619,08	2.021.967	9,95
5.7.2020	754.568,94	19.193.072,24	417.889,21	0,00	20.365.530,39	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.123.815,27	2.021.967	9,95
6.7.2020	754.568,94	19.232.413,34	418.069,21	0,00	20.405.051,49	31.895,46	3.661,99	87.511,50	150.541,63	273.610,58	20.131.440,91	2.021.967	9,96
7.7.2020	754.568,94	19.268.413,43	441.258,03	0,00	20.464.240,40	31.895,46	3.661,99	87.511,50	150.541,63	273.610,58	20.190.629,82	2.021.967	9,99
8.7.2020	622.403,31	19.336.160,15	541.708,20	0,00	20.500.271,66	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.258.556,54	2.021.967	10,02
9.7.2020	622.403,31	19.335.939,46	541.888,20	0,00	20.500.230,97	0,00	3.661,99	87.511,50	150.541,63	241.715,12	20.258.515,85	2.021.967	10,02
10.7.2020	616.925,21	19.154.805,22	542.068,20	0,00	20.313.798,63	0,00	155,12	85.543,77	150.541,63	236.240,52	20.077.558,11	2.021.967	9,93
11.7.2020	616.925,21	19.154.997,26	542.248,20	0,00	20.314.170,67	0,00	155,12	85.543,77	150.541,63	236.240,52	20.077.930,15	2.021.967	9,93
12.7.2020	616.925,21	19.155.000,84	542.428,20	0,00	20.314.354,25	0,00	155,12	85.543,77	150.541,63	236.240,52	20.078.113,73	2.021.967	9,93
13.7.2020	621.823,33	19.141.719,32	542.608,20	0,00	20.306.150,85	0,00	155,12	85.543,77	154.927,83	240.626,72	20.065.524,13	2.021.967	9,92
14.7.2020	632.533,33	19.081.768,17	532.078,20	0,00	20.246.379,70	0,00	155,12	85.543,77	154.927,83	240.626,72	20.005.752,98	2.021.967	9,89
15.7.2020	629.141,54	18.958.224,73	532.258,20	0,00	20.119.624,47	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.883.538,96	2.021.967	9,83
16.7.2020	629.106,17	18.945.439,09	532.438,20	0,00	20.106.983,46	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.870.897,95	2.021.967	9,83
17.7.2020	629.106,17	18.984.286,54	532.618,20	0,00	20.146.010,91	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.909.925,40	2.021.967	9,85
18.7.2020	629.106,17	18.984.113,07	532.798,20	0,00	20.146.017,44	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.909.931,93	2.021.967	9,85
19.7.2020	629.106,17	18.984.131,07	532.978,20	0,00	20.146.215,44	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.910.129,93	2.021.967	9,85
20.7.2020	629.106,17	18.980.148,60	533.158,20	0,00	20.142.412,97	0,00	0,11	85.543,77	150.541,63	236.085,51	19.906.327,46	2.021.967	9,85
21.7.2020	586.736,67	18.962.430,38	533.338,20	0,00	20.082.505,25	0,00	0,11	43.179,27	150.541,63	193.721,01	19.888.784,24	2.021.967	9,84
22.7.2020	586.736,67	19.085.143,45	433.248,03	0,00	20.105.128,15	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.909.775,63	2.021.967	9,85
23.7.2020	586.736,67	19.061.886,51	433.438,90	0,00	20.082.062,08	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.886.709,56	2.021.967	9,84
24.7.2020	586.665,92	19.037.303,22	433.699,77	0,00	20.057.668,91	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.862.316,39	2.021.967	9,82
25.7.2020	586.665,92	19.037.581,08	433.890,64	0,00	20.058.137,64	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.862.785,12	2.021.967	9,82
26.7.2020	586.665,92	19.037.591,98	434.081,51	0,00	20.058.339,41	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.862.986,89	2.021.967	9,82
27.7.2020	586.665,92	18.974.837,54	434.272,38	0,00	19.995.775,84	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.800.423,32	2.021.967	9,79
28.7.2020	586.665,92	18.975.929,47	434.463,25	0,00	19.997.058,64	0,00	1.631,62	43.179,27	150.541,63	195.352,52	19.801.706,12	2.021.967	9,79
29.7.2020	586.665,92	18.965.272,88	434.654,12	0,00	19.986.592,92	0,00	1.713,62	43.179,27	150.541,63	195.434,52	19.791.158,40	2.021.967	9,79
30.7.2020	586.665,92	18.975.858,40	434.844,99	0,00	19.997.369,31	0,00	4.163,62	43.179,27	150.541,63	197.884,52	19.799.484,79	2.021.967	9,79
31.7.2020	586.645,92	18.983.990,38	435.035,86	0,00	20.005.672,16	0,00	10.929,67	45.427,07	150.541,63	206.898,37	19.798.773,79	2.021.967	9,79
prosjek	640.720,55	19.091.283,89	477.523,15	0,00	20.209.527,59	2.057,77	2.188,69	71.154,99	150.824,61	226.226,06	19.983.301,53	2.021.967	9,88
1.8.2020	586.645,92	18.984.379,72	435.226,73	0,00	20.006.252,37	0,00	10.929,67	89.518,00	150.541,63	250.989,30	19.755.263,07	2.021.967	9,77
2.8.2020	586.645,92	18.984.391,80	435.417,60	0,00	20.006.455,32	0,00	10.929,67	89.518,00	150.541,63	250.989,30	19.755.466,02	2.021.967	9,77
3.8.2020	580.466,68	19.016.554,89	435.536,95	0,00	20.032.558,52	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.787.739,71	2.021.967	9,79
4.8.2020	596.466,68	19.038.411,06	419.757,47	0,00	20.054.635,21	11.736,99	4.759,18	89.518,00	150.541,63	256.555,80	19.798.079,41	2.021.967	9,79
5.8.2020	596.466,68	19.053.357,36	419.948,46	0,00	20.069.772,50	11.736,99	4.759,18	89.518,00	150.541,63	256.555,80	19.813.216,70	2.021.967	9,80
6.8.2020	584.729,69	19.185.653,04	420.139,45	0,00	20.190.522,18	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.945.703,37	2.021.967	9,86
7.8.2020	586.289,46	19.197.539,05	420.331,23	0,00	20.204.159,74	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.959.340,93	2.021.967	9,87
8.8.2020	586.289,46	19.198.156,15	420.523,01	0,00	20.204.968,62	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.960.149,81	2.021.967	9,87
9.8.2020	586.289,46	19.198.165,43	420.714,79	0,00	20.205.169,68	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.960.350,87	2.021.967	9,87
10.8.2020	586.289,46	19.207.192,39	420.906,57	0,00	20.214.388,42	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	19.969.569,61	2.021.967	9,88
11.8.2020	586.289,46	19.295.077,51	421.098,35	0,00	20.302.465,32	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	20.057.646,51	2.021.967	9,92
12.8.2020	715.773,89	19.275.406,14	291.805,70	0,00	20.282.985,73	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	20.038.166,92	2.021.967	9,91
13.8.2020	715.773,89	19.278.637,89	291.997,48	0,00	20.286.409,26	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	20.041.590,45	2.021.967	9,91
14.8.2020	715.773,89	19.273.381,02	292.189,26	0,00	20.281.344,17	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818			

15.8.2020	715.773,89	19.271.844,83	292.381,04	0,00	20.279.999,76	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	20.035.180,95	2.021.967	9,91
16.8.2020	715.773,89	19.271.861,07	292.572,82	0,00	20.280.207,78	0,00	4.759,18	89.518,00	150.541,63	244.818,81	20.035.388,97	2.021.967	9,91
17.8.2020	715.589,51	19.193.359,49	292.764,60	0,00	20.201.713,60	0,00	4.574,80	89.518,00	150.541,63	244.634,43	19.957.079,17	2.021.967	9,87
18.8.2020	731.435,91	19.191.544,01	277.109,98	0,00	20.200.089,90	0,00	4.574,80	89.518,00	150.541,63	244.634,43	19.955.455,47	2.021.967	9,87
19.8.2020	685.119,63	19.103.123,92	277.301,76	0,00	20.065.545,31	0,00	1.443,29	46.338,73	150.541,63	198.323,65	19.867.221,66	2.021.967	9,83
20.8.2020	685.119,63	19.132.918,48	277.493,54	0,00	20.095.531,65	32.289,23	1.443,29	46.338,73	150.541,63	230.612,88	19.864.918,77	2.021.967	9,82
21.8.2020	685.119,63	19.128.486,94	277.685,32	0,00	20.091.291,89	32.289,23	3.108,57	46.338,73	150.541,63	232.278,16	19.859.013,73	2.021.967	9,82
22.8.2020	685.119,63	19.129.141,16	277.877,10	0,00	20.092.137,89	32.289,23	3.108,57	46.338,73	150.541,63	232.278,16	19.859.859,73	2.021.967	9,82
23.8.2020	685.119,63	19.129.142,81	278.068,88	0,00	20.092.331,32	32.289,23	3.108,57	46.338,73	150.541,63	232.278,16	19.860.053,16	2.021.967	9,82
24.8.2020	652.830,40	19.150.518,69	278.260,66	0,00	20.081.609,75	0,00	3.108,57	46.338,73	150.541,63	199.988,93	19.881.620,82	2.021.967	9,83
25.8.2020	652.830,40	19.053.365,68	278.452,44	0,00	19.984.648,52	0,00	3.108,57	46.338,73	150.541,63	199.988,93	19.784.659,59	2.021.967	9,78
26.8.2020	652.830,40	19.056.119,00	278.644,22	0,00	19.987.593,62	0,00	3.108,57	46.338,73	150.541,63	199.988,93	19.787.604,69	2.021.967	9,79
27.8.2020	652.830,40	19.041.010,52	278.836,00	0,00	19.972.676,92	46.839,13	3.108,57	46.338,73	150.541,63	246.828,06	19.725.848,86	2.021.967	9,76
28.8.2020	652.830,40	19.057.949,52	279.027,78	0,00	19.989.807,70	46.839,13	3.108,57	46.338,73	150.541,63	246.828,06	19.742.979,64	2.021.967	9,76
29.8.2020	652.830,40	19.057.912,26	279.219,56	0,00	19.989.962,22	46.839,13	3.108,57	46.338,73	150.541,63	246.828,06	19.743.134,16	2.021.967	9,76
30.8.2020	652.830,40	19.057.919,06	279.411,34	0,00	19.990.160,80	46.839,13	3.108,57	46.338,73	150.541,63	246.828,06	19.743.332,74	2.021.967	9,76
31.8.2020	605.971,27	19.130.741,34	279.603,12	0,00	20.016.315,73	0,00	12.332,70	48.811,36	150.541,63	211.685,69	19.804.630,04	2.021.967	9,79
prosjek	648.069,22	19.140.105,23	332.913,01	0,00	20.121.087,46	10.967,34	4.643,30	71.490,33	150.541,63	237.642,60	19.883.444,87	2.021.967	9,83
1.9.2020	605.971,27	19.105.166,88	279.794,90	0,00	19.990.933,05	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.735.381,11	2.021.967	9,76
2.9.2020	605.971,27	19.111.503,10	279.986,68	0,00	19.997.461,05	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.741.909,11	2.021.967	9,76
3.9.2020	605.971,27	19.148.840,87	280.178,46	0,00	20.034.990,60	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.779.438,66	2.021.967	9,78
4.9.2020	605.971,27	19.321.142,13	280.370,24	0,00	20.207.483,64	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.951.931,70	2.021.967	9,87
5.9.2020	605.971,27	19.320.830,64	280.562,02	0,00	20.207.363,93	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.951.811,99	2.021.967	9,87
6.9.2020	605.971,27	19.320.840,18	280.753,80	0,00	20.207.565,25	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.952.013,31	2.021.967	9,87
7.9.2020	605.971,27	19.328.428,49	280.945,58	0,00	20.215.345,34	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.959.793,40	2.021.967	9,87
8.9.2020	605.971,27	19.286.667,14	281.137,36	0,00	20.173.775,77	0,00	12.332,70	92.677,61	150.541,63	255.551,94	19.918.223,83	2.021.967	9,85
9.9.2020	605.971,27	19.355.738,94	281.329,14	0,00	20.243.039,35	20.723,17	12.332,70	92.677,61	150.541,63	276.275,11	19.966.764,24	2.021.967	9,87
10.9.2020	605.971,27	19.394.789,83	281.520,92	0,00	20.282.282,02	20.723,17	12.332,70	92.677,61	150.541,63	276.275,11	20.006.006,91	2.021.967	9,89
11.9.2020	578.582,82	19.389.583,66	281.712,70	0,00	20.249.879,18	0,00	7.150,66	92.677,61	150.541,63	250.369,90	19.999.509,28	2.021.967	9,89
12.9.2020	578.582,82	19.389.473,47	281.904,48	0,00	20.249.960,77	0,00	7.150,66	92.677,61	150.541,63	250.369,90	19.999.590,87	2.021.967	9,89
13.9.2020	578.582,82	19.389.483,45	282.096,26	0,00	20.250.162,53	0,00	7.150,66	92.677,61	150.541,63	250.369,90	19.999.792,63	2.021.967	9,89
14.9.2020	577.708,78	19.445.195,04	282.288,04	0,00	20.305.191,86	50.113,53	6.284,87	92.677,61	150.541,63	299.617,64	20.005.574,22	2.021.967	9,89
15.9.2020	580.495,66	19.478.405,79	279.459,82	0,00	20.338.361,27	50.113,53	6.051,75	92.677,61	150.541,63	299.384,52	20.038.976,75	2.021.967	9,91
16.9.2020	530.382,13	19.514.231,58	279.651,60	0,00	20.324.265,31	0,00	6.051,75	92.677,61	150.541,63	249.270,99	20.074.994,32	2.021.967	9,93
17.9.2020	530.382,13	19.507.995,19	279.843,38	0,00	20.318.220,70	0,00	6.051,75	92.677,61	150.541,63	249.270,99	20.068.949,71	2.021.967	9,93
18.9.2020	484.786,20	19.263.006,55	280.035,16	0,00	20.027.827,91	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.824.147,85	2.021.967	9,80
19.9.2020	484.786,20	19.263.033,63	280.226,94	0,00	20.028.046,77	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.824.366,71	2.021.967	9,80
20.9.2020	484.786,20	19.263.043,84	280.418,72	0,00	20.028.248,76	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.824.568,70	2.021.967	9,80
21.9.2020	484.786,20	19.318.853,05	280.610,50	0,00	20.084.249,75	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.880.569,69	2.021.967	9,83
22.9.2020	484.786,20	19.206.744,87	418.082,76	0,00	20.109.613,83	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.905.933,77	2.021.967	9,84
23.9.2020	718.015,29	19.132.721,21	185.023,07	0,00	20.035.759,57	0,00	4.551,75	48.586,68	150.541,63	203.680,06	19.832.079,51	2.021.967	9,81
24.9.2020	741.024,11	19.099.903,74	162.183,65	0,00	20.003.111,50	27.018,58	6.208,70	48.586,68	150.541,63	232.355,59	19.770.755,91	2.021.967	9,78
25.9.2020	745.142,51	19.094.109,13	165.156,96	0,00	20.004.408,60	27.018,58	7.816,61	48.586,68	150.541,63	233.963,50	19.770.445,10	2.021.967	9,78
26.9.2020	745.142,51	19.085.693,23	174.099,75	0,00	20.004.935,49	27.018,58	7.816,61	48.586,68	150.541,63	233.963,50	19.770.971,99	2.021.967	9,78
27.9.2020	745.142,51	19.085.652,94	174.268,51	0,00	20.005.063,96	27.018,58	7.816,61	48.586,68	150.541,63	233.963,50	19.771.100,46	2.021.967	9,78
28.9.2020	728.023,93	19.015.715,72	164.538,07	0,00	19.908.277,72	0,00	7.816,61	48.586,68	150.541,63	206.944,92	19.701.332,80	2.021.967	9,74
29.9.2020	738.361,86	19.120.166,47	147.229,71	0,00	20.005.758,04	0,00	7.816,61	48.586,68	150.541,63	206.944,92	19.798.813,12	2.021.967	9,79
30.9.2020	734.206,31	19.173.726,75	147.399,37	0,00	20.055.332,43	0,00	12.754,83	51.059,31	150.541,63	214.355,77	19.840.976,66	2.021.967	9,81
prosjek	611.114,00	19.264.356,25	254.426,95	0,00	20.129.897,20	8.324,92	8.485,87	73.653,96	150.541,63	241.006,39	19.888.890,81	2.021.967	9,84
1.10.2020	721.446,54	19.165.695,49	147.569,03	0,00	20.034.711,06	0,00	4.798,70	90.217,39	150.541,63	245.557,72	19.789.153,34	2.021.967	9,79
2.10.2020	721.446,54	19.192.375,99	147.738,69	0,00	20.061.561,22	0,00	4.798,70	90.217,39	150.541,63	245.557,72	19.816.003,50	2.021.967	9,80
3.10.2020	721.446,54	19.186.600,65	153.700,41	0,00	20.061.747,60	0,00	4.798,70	90.217,39	150.541,63	245.557,72	19.816.189,88	2.021.967	9,80
4.10.2020	721.446,54	19.186.618,21	153.869,69	0,00	20.061.934,44	0,00	4.798,70	90.217,39	150.541,63	245.557,72	19.816.376,72	2.021.967	9,80
5.10.2020	857.111,13	19.160.325,51	16.758,97	0,00	20.034.195,61	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.790.245,80	2.021.967	9,79
6.10.2020	857.111,13	19.157.318,98	16.949,24	0,00	20.031.379,35	3.098,62	3.190,79	90.217,39	150.541,63	247.048,43	19.784.330,92	2.021.967	9,78
7.10.2020	857.111,13	19.168.948,84	17.118,52	0,00	20.043.178,49	3.098,62	3.190,79	90.217,39	150.541,63	247.048,43	19.796.130,06	2.021.967	9,79
8.10.2020	854.012,51	19.178.556,01	17.287,80	0,00	20.049.856,32	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.805.906,51	2.021.967	9,80
9.10.2020	860.311,42	19.161.762,78	11.158,38	0,00	20.033.232,58	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.789.282,77	2.021.967	9,79
10.10.2020	860.311,42	19.161.128,12	11.327,87	0,00	20.032.767,41	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.788.817,60	2.021.967	9,79
11.10.2020	860.311,42	19.161.142,24	11.497,36	0,00	20.032.951,02	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.789.001,21	2.021.967	9,79
12.10.2020	860.311,42	19.048.713,88	92.635,40	0,00	20.001.660,70	202,62	3.190,79	90.217,39	150.541,63	244.152,43	19.757.508,27	2.021.967	9,77
13.10.													

14.10.2020	941.077,35	19.025.132,21	12.005,83	0,00	19.978.215,39	0,00	3.190,79	90.217,39	150.541,63	243.949,81	19.734.265,58	2.021.967	9,76
15.10.2020	940.829,81	19.025.006,30	12.175,32	0,00	19.978.011,43	0,00	5.564,05	90.217,39	150.541,63	246.323,07	19.731.688,36	2.021.967	9,76
16.10.2020	940.829,81	19.020.323,54	12.344,81	0,00	19.973.498,16	0,00	5.564,05	90.217,39	150.541,63	246.323,07	19.727.175,09	2.021.967	9,76
17.10.2020	940.829,81	19.020.330,57	12.514,30	0,00	19.973.674,68	0,00	5.564,05	90.217,39	150.541,63	246.323,07	19.727.351,61	2.021.967	9,76
18.10.2020	940.829,81	19.020.358,72	12.683,79	0,00	19.973.872,32	0,00	5.564,05	90.217,39	150.541,63	246.323,07	19.727.549,25	2.021.967	9,76
19.10.2020	940.829,81	18.971.120,59	12.853,28	0,00	19.924.803,68	0,00	5.564,05	90.217,39	150.541,63	246.323,07	19.678.480,61	2.021.967	9,73
20.10.2020	890.834,38	18.931.142,28	13.022,77	0,00	19.834.999,43	0,00	3.992,11	43.878,51	150.541,63	198.412,25	19.636.587,18	2.021.967	9,71
21.10.2020	889.883,63	18.909.806,52	13.192,26	0,00	19.812.882,41	0,00	3.042,11	43.878,51	150.541,63	197.462,25	19.615.420,16	2.021.967	9,70
22.10.2020	888.262,08	19.004.837,35	12.361,71	0,00	19.905.461,14	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.710.619,69	2.021.967	9,75
23.10.2020	888.262,08	19.015.261,95	12.531,20	0,00	19.916.055,23	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.721.213,78	2.021.967	9,75
24.10.2020	888.262,08	19.015.396,00	12.700,69	0,00	19.916.358,77	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.721.517,32	2.021.967	9,75
25.10.2020	888.262,08	19.015.402,76	12.870,18	0,00	19.916.535,02	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.721.693,57	2.021.967	9,75
26.10.2020	888.609,02	19.029.211,91	13.039,67	0,00	19.930.860,60	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.736.019,15	2.021.967	9,76
27.10.2020	888.609,02	19.007.160,43	13.209,16	0,00	19.908.978,61	0,00	421,31	43.878,51	150.541,63	194.841,45	19.714.137,16	2.021.967	9,75
28.10.2020	888.609,02	19.032.500,37	13.378,65	0,00	19.934.488,04	49.998,22	421,31	43.878,51	150.541,63	244.839,67	19.689.648,37	2.021.967	9,74
29.10.2020	888.609,02	19.082.155,00	13.548,14	0,00	19.984.312,16	49.998,22	421,31	43.878,51	150.541,63	244.839,67	19.739.472,49	2.021.967	9,76
30.10.2020	838.610,80	19.026.395,34	13.717,63	0,00	19.878.723,77	0,00	7.977,44	46.351,14	150.541,63	204.870,21	19.673.853,56	2.021.967	9,73
31.10.2020	838.590,80	19.026.383,42	13.887,12	0,00	19.878.861,34	0,00	9.606,90	46.351,14	150.541,63	206.499,67	19.672.361,67	2.021.967	9,73
prosjek	865.268,37	19.072.483,91	36.208,15	0,00	19.973.960,44	3.438,67	3.448,77	72.439,28	150.541,63	229.868,36	19.744.092,08	2.021.967	9,77
1.11.2020	838.590,80	19.026.396,15	14.056,61	0,00	19.879.043,56	0,00	9.606,90	89.903,85	150.541,63	250.052,38	19.628.991,18	2.021.967	9,71
2.11.2020	838.559,02	19.059.706,50	14.226,10	0,00	19.912.491,62	0,00	10.055,62	89.903,85	150.541,63	250.501,10	19.661.990,52	2.021.967	9,72
3.11.2020	832.525,92	19.034.724,40	14.395,59	0,00	19.881.645,91	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.637.169,66	2.021.967	9,71
4.11.2020	832.525,92	19.024.499,60	14.565,08	0,00	19.871.590,60	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.627.114,35	2.021.967	9,71
5.11.2020	832.525,92	18.913.040,61	66.955,23	0,00	19.812.521,76	130,71	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.606,96	19.567.914,80	2.021.967	9,68
6.11.2020	832.525,92	18.819.349,30	67.124,72	0,00	19.718.999,94	130,71	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.606,96	19.474.392,98	2.021.967	9,63
7.11.2020	832.525,92	18.819.036,68	67.294,21	0,00	19.718.856,81	130,71	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.606,96	19.474.249,85	2.021.967	9,63
8.11.2020	832.525,92	18.819.039,29	67.463,70	0,00	19.719.028,91	130,71	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.606,96	19.474.421,95	2.021.967	9,63
9.11.2020	884.615,87	18.854.742,97	15.412,53	0,00	19.754.771,37	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.510.295,12	2.021.967	9,65
10.11.2020	884.615,87	18.922.448,48	15.582,02	0,00	19.822.646,37	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.578.170,12	2.021.967	9,68
11.11.2020	884.615,87	18.869.087,34	15.751,51	0,00	19.769.454,72	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.524.978,47	2.021.967	9,66
12.11.2020	884.615,87	18.814.390,54	15.921,00	0,00	19.714.927,41	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.470.451,16	2.021.967	9,63
13.11.2020	884.615,87	18.813.847,64	16.090,49	0,00	19.714.554,00	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.470.077,75	2.021.967	9,63
14.11.2020	884.615,87	18.813.703,55	16.259,98	0,00	19.714.579,40	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.470.103,15	2.021.967	9,63
15.11.2020	884.615,87	18.813.717,78	16.429,47	0,00	19.714.763,12	0,00	4.030,77	89.903,85	150.541,63	244.476,25	19.470.286,87	2.021.967	9,63
16.11.2020	884.429,51	18.810.672,58	16.598,96	0,00	19.711.701,05	0,00	3.844,41	89.903,85	150.541,63	244.289,89	19.467.411,16	2.021.967	9,63
17.11.2020	884.429,51	18.841.923,14	16.768,45	0,00	19.743.121,10	0,00	5.489,75	89.903,85	150.541,63	245.935,23	19.497.185,87	2.021.967	9,64
18.11.2020	840.546,00	18.909.434,73	16.937,94	0,00	19.766.918,67	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.564.861,95	2.021.967	9,68
19.11.2020	840.546,00	18.904.479,73	17.107,43	0,00	19.762.133,16	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.560.076,44	2.021.967	9,67
20.11.2020	840.546,00	18.909.592,72	17.276,92	0,00	19.767.415,64	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.565.358,92	2.021.967	9,68
21.11.2020	840.546,00	18.909.570,56	17.446,41	0,00	19.767.562,97	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.565.506,25	2.021.967	9,68
22.11.2020	840.546,00	18.909.580,50	17.615,90	0,00	19.767.742,40	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.565.685,68	2.021.967	9,68
23.11.2020	840.546,00	19.003.834,09	17.785,39	0,00	19.862.165,48	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.660.108,76	2.021.967	9,72
24.11.2020	840.546,00	18.992.874,92	17.954,88	0,00	19.851.375,80	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.649.319,08	2.021.967	9,72
25.11.2020	840.546,00	19.019.335,44	18.124,37	0,00	19.878.005,81	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.675.949,09	2.021.967	9,73
26.11.2020	840.546,00	18.993.353,47	18.293,86	0,00	19.852.193,33	0,00	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.056,72	19.650.136,61	2.021.967	9,72
27.11.2020	840.546,00	18.987.089,21	30.224,66	0,00	19.857.859,87	39,12	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.095,84	19.655.764,03	2.021.967	9,72
28.11.2020	840.546,00	18.986.988,01	30.394,15	0,00	19.857.928,16	39,12	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.095,84	19.655.832,32	2.021.967	9,72
29.11.2020	840.546,00	18.986.991,19	30.563,64	0,00	19.858.100,83	39,12	5.489,75	46.025,34	150.541,63	202.095,84	19.656.004,99	2.021.967	9,72
30.11.2020	833.040,44	18.964.581,05	52.902,95	0,00	19.850.524,44	94,78	9.596,82	46.025,34	150.541,63	206.258,57	19.644.265,87	2.021.967	9,72
prosjek	851.768,93	18.918.267,74	25.784,14	0,00	19.795.820,81	24,50	5.229,02	70.889,83	150.541,63	226.684,98	19.569.135,83	2.021.967	9,68
1.12.2020	838.314,17	18.964.993,10	41.311,13	0,00	19.844.618,40	55,66	3.156,36	89.184,40	150.541,63	242.938,05	19.601.680,35	2.021.967	9,69
2.12.2020	860.401,51	18.987.024,82	19.310,80	0,00	19.866.737,13	0,00	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.856,32	19.623.880,81	2.021.967	9,71
3.12.2020	860.401,51	18.974.718,52	19.480,29	0,00	19.854.600,32	3.471,57	3.130,29	89.184,40	150.541,63	246.327,89	19.608.272,43	2.021.967	9,70
4.12.2020	860.401,51	18.964.115,23	127.920,34	0,00	19.952.437,08	3.526,16	3.130,29	89.184,40	150.541,63	246.382,48	19.706.054,60	2.021.967	9,75
5.12.2020	860.401,51	18.964.419,03	128.089,83	0,00	19.952.910,37	3.526,16	3.130,29	89.184,40	150.541,63	246.382,48	19.706.527,89	2.021.967	9,75
6.12.2020	860.401,51	18.964.426,25	128.259,32	0,00	19.953.087,08	3.526,16	3.130,29	89.184,40	150.541,63	246.382,48	19.706.704,60	2.021.967	9,75
7.12.2020	856.929,94	19.031.644,24	161.861,75	0,00	20.050.435,93	138,51	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.994,83	19.807.441,10	2.021.967	9,80
8.12.2020	878.617,06	18.992.225,28	140.289,53	0,00	20.011.131,87	83,92	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.940,24	19.768.191,63	2.021.967	9,78
9.12.2020	911.966,08	18.970.520,83	125.257,76	0,00	20.007.744,67	45,72	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.902,04	19.764.842,63	2.021.967	9,78
10.12.2020	911.966,08	18.926.989,15	125.427,25	0,00	19.964.382,48	45,72	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.902,04	19.721.480,44	2.021.967	9,75
11.12.2020	929.594,32	18.965.651,57	107.365,06	0,00	20.002.610,95	0,00	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.856,32	19.759.754,63	2.021.967	9,77
12.12.2020	929.594,32	18.966.199,05	107.534,55	0,00	20.003.32								

13.12.2020	929.594,32	18.966.270,14	107.704,04	0,00	20.003.568,50	0,00	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.856,32	19.760.712,18	2.021.967	9,77
14.12.2020	929.594,32	18.946.381,79	107.873,53	0,00	19.983.849,64	0,00	3.130,29	89.184,40	150.541,63	242.856,32	19.740.993,32	2.021.967	9,76
15.12.2020	929.407,20	18.811.731,82	108.043,02	0,00	19.849.182,04	0,00	4.551,08	89.184,40	150.541,63	244.277,11	19.604.904,93	2.021.967	9,70
16.12.2020	883.949,49	18.812.871,91	108.212,51	0,00	19.805.033,91	0,00	2.651,08	45.631,69	150.541,63	198.824,40	19.606.209,51	2.021.967	9,70
17.12.2020	882.734,08	18.838.842,53	108.382,00	0,00	19.829.958,61	17.220,33	3.073,93	45.631,69	150.541,63	216.467,58	19.613.491,03	2.021.967	9,70
18.12.2020	882.734,08	18.380.072,84	515.851,00	0,00	19.778.657,92	17.220,33	3.073,93	45.631,69	150.541,63	216.467,58	19.562.190,34	2.021.967	9,67
19.12.2020	882.734,08	18.380.114,98	516.020,24	0,00	19.778.869,30	17.220,33	3.073,93	45.631,69	150.541,63	216.467,58	19.562.401,72	2.021.967	9,67
20.12.2020	882.734,08	18.380.114,36	516.189,48	0,00	19.779.037,92	17.220,33	3.073,93	45.631,69	150.541,63	216.467,58	19.562.570,34	2.021.967	9,68
21.12.2020	1.265.986,01	18.348.099,95	115.361,84	0,00	19.729.447,80	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.530.200,55	2.021.967	9,66
22.12.2020	1.265.986,01	18.396.373,81	115.531,08	0,00	19.777.890,90	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.578.643,65	2.021.967	9,68
23.12.2020	1.265.986,01	18.396.516,08	115.700,02	0,00	19.778.202,11	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.578.954,86	2.021.967	9,68
24.12.2020	1.273.137,76	18.341.249,54	111.917,22	0,00	19.726.304,52	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.527.057,27	2.021.967	9,66
25.12.2020	1.276.626,31	18.310.992,40	108.597,78	0,00	19.696.216,49	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.496.969,24	2.021.967	9,64
26.12.2020	1.276.626,31	18.310.996,97	108.766,89	0,00	19.696.390,17	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.497.142,92	2.021.967	9,64
27.12.2020	1.276.626,31	18.311.001,30	108.936,00	0,00	19.696.563,61	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.497.316,36	2.021.967	9,64
28.12.2020	1.276.626,31	18.311.661,03	109.105,11	0,00	19.697.392,45	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.498.145,20	2.021.967	9,64
29.12.2020	1.276.626,31	18.318.153,03	109.274,22	0,00	19.704.053,56	0,00	3.073,93	45.631,69	150.541,63	199.247,25	19.504.806,31	2.021.967	9,65
30.12.2020	1.272.921,39	18.331.552,71	109.443,33	0,00	19.713.917,43	0,00	0,11	43.159,06	150.541,63	193.700,80	19.520.216,63	2.021.967	9,65
31.12.2020	1.272.901,39	18.366.092,34	109.612,44	0,00	19.748.606,17	0,00	11.183,39	47.126,37	165.989,77	224.299,53	19.524.306,64	2.021.967	9,66
prosjeck	1.024.597,46	18.675.226,34	146.536,43	0,00	19.846.360,23	2.687,13	3.296,67	66.674,04	151.039,96	223.697,79	19.622.662,44	2.021.967	9,70

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.

PRILOG 3A

Registarski broj fonda : ZJP-031-10

Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o.

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11

JIB društva za upravljanje: 4200052540007

JIB investicionog fonda: 4200191740002

IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE PO DIONICI/UDJELU na dan 31.12.2020.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	14.106.443,36	71,43
2.	Obveznice	2.155.748,67	10,92
3.	Ostali vrijednosni papiri	2.103.900,31	10,65
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.272.901,39	6,45
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	109.612,44	0,56
I	UKUPNA IMOVINA	19.748.606,17	100,00
II	UKUPNE OBAVEZE	224.299,53	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	19.524.306,64	
IV	BROJ DIONICA/UDJELA	2.021.967	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU	9,66	
VIII	CIJENA DIONICE /UDJELA	2,50	

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicionog fonda: 4200191740002

PRILOG 3B

IZVJEŠTAJ O NVI PO DIONICI/UDJELU I CIJENI UDJELA/DIONICE INVESTICIJSKOG FONDA

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2018	2017	2016
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	9,25	9,42	9,31	9,88	11,25
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	10,65	11,04	10,35	11,62	13,78
Najniža cijena	2,39	2,74	2,61	3,00	4,41
Najviša cijena	2,65	3,10	3,22	3,97	5,70
Prosječna cijena	2,51	2,96	3,04	3,52	4,88

Naziv fonda : ZIF "prevent INVEST " d.d.

PRILOG4

Registarski broj fonda : ZJP-031-10

Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11

JIB društva za upravljanje: 4200052540007

JIB investicionog fonda: 4200191740002

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI I VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE
INVESTICIJSKOG FONDA U PERIODU OD 1.1.2020. DO 31.12.2020.**

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	500.775,76	71,66
Naknada Registru	6.657,28	0,95
Naknada depozitaru	20.757,24	2,97
Naknada za reviziju	7.020,00	1,00
Naknada za računovodstvo	29.633,76	4,24
Naknada berzi	11.400,00	1,63
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.633,89	0,23
Troškovi servisiranja dioničara	1.029,60	0,15
Naknade i troškovi nadzornog odbora	8.039,55	1,15
Naknade i troškovi direktora fonda	72.950,62	10,44
Ostali troškovi	38.951,99	5,57
Ukupno troškovi:	698.849,69	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	19.967.134,02	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,50	

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.
Registarski broj fonda : ZJP-031-10
Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO
Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11
JIB društva za upravljanje: 4200052540007
JIB investicionog fonda: 4200191740002

IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJA SA ULAGANJIMA INVESTICIJSKOG FONDA ZA PERIOD 1.1.2020. do 31.12.2020.

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda						Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost	% učešća u NVI fonda	Kupovine			Prodaje			% učešća kod emitenta	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost	% učešća u NVI
						količina	prosječna cijena	vrijednost	količina	prosječna cijena	vrijednost				
ATLANTIC GRUPA	ATGR	0,01	341,35	48.471,70	0,23	108	324,63	35.060,35	50	364,38	18.219,12	0,01	347,31	69.462,00	0,36
GRAD BANJA LUKA	BLKI	0,00	0,00	0,00	0,00	1.000	100,10	100.100,00	0	0,00	0,00	0,83	100,26	100.263,72	0,51
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 1B	1,21	0,95	458.181,32	2,15	418	1,00	418,58	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 1C	0,17	0,99	57.861,15	0,27	367	1,00	367,51	0	0,00	0,00	0,17	1,00	58.697,28	0,30
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 1D	0,08	0,97	25.720,67	0,12	367	1,00	367,51	0	0,00	0,00	0,08	0,99	26.346,46	0,13
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 1E	0,23	0,99	79.295,60	0,37	20.369	1,01	20.661,86	0	0,00	0,00	0,29	1,00	99.920,38	0,51
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 2A	0,58	0,98	3.424,33	0,02	4.390	1,01	4.447,19	0	0,00	0,00	1,31	1,00	7.863,32	0,04
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 2B	0,68	0,97	3.958,86	0,02	4.335	1,01	4.390,36	0	0,00	0,00	1,40	0,99	8.350,72	0,04
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 2C	4,20	0,98	24.583,78	0,12	3.131	1,02	3.184,25	0	0,00	0,00	4,73	0,98	27.897,05	0,14
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 2D	6,73	0,97	39.252,01	0,18	1.584	1,02	1.610,94	0	0,00	0,00	6,99	0,98	41.076,95	0,21
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 6A	14,42	0,97	8.416,37	0,04	2.631	1,00	2.641,45	0	0,00	0,00	18,81	0,99	11.120,72	0,06
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 6B	16,04	0,97	9.338,28	0,04	3.439	1,00	3.453,45	0	0,00	0,00	21,77	0,98	12.851,66	0,07
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 6C	12,51	0,96	7.169,05	0,03	3.319	1,00	3.331,12	0	0,00	0,00	18,04	0,98	10.559,10	0,05
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 6D	6,42	0,93	3.578,85	0,02	12.689	1,00	12.630,50	0	0,00	0,00	27,57	0,97	16.082,56	0,08
FBIH-Ministarstvo fin	FBIH 6E	0,00	0,00	0,00	0,00	10.672	0,99	10.600,42	0	0,00	0,00	10,46	0,98	10.420,72	0,05
iShares Core S&P UC	IUSA	0,00	0,00	0,00	0,00	2.300	55,14	126.813,72	2.300	57,91	133.189,21	0,00	0,00	0,00	0,00
PETROL d.d. Ljubljana	PETR	0,00	0,00	0,00	0,00	80	628,22	50.257,89	0	0,00	0,00	0,00	635,65	50.852,00	0,26
PODRAVKA prehrambena	PODR	0,00	0,00	0,00	0,00	800	119,89	95.911,53	0	0,00	0,00	0,01	125,71	100.568,00	0,52
RAIFFEISEN CASH	RCAS	0,00	0,00	0,00	0,00	3.618	110,56	400.000,00	3.618	110,83	400.996,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Raiffeisen EURO BOJ	EURO	0,47	197,74	554.930,82	2,60	1.987	201,31	400.000,00	2.806	201,31	564.868,87	0,30	201,66	400.611,67	2,05
Republika Srpska	RSBD 019	0,00	0,00	0,00	0,00	50	954,10	47.705,00	0	0,00	0,00	0,03	961,55	48.077,37	0,25
Republika Srpska	RSBD 020	0,00	0,00	0,00	0,00	50	1.004,60	50.230,00	0	0,00	0,00	0,20	1.005,52	50.276,04	0,26
Republika Srpska, BiH	RSDS O H	0,12	0,81	42.905,62	0,20	5.000	0,70	3.512,82	0	0,00	0,00	0,13	0,61	35.082,33	0,18
Banco Santander	SANM	0,00	7,30	24.257,90	0,11	144	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	4,96	17.196,32	0,09
SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSR	0,01	35,21	52.815,00	0,25	1.000	32,21	32.209,04	2.500	35,64	89.105,78	0,00	0,00	0,00	0,00
Tvornica cementa Kakanj	TCMK	0,02	25,00	50.000,00	0,23	138	25,00	3.450,00	0	0,00	0,00	0,02	26,00	55.588,00	0,28
Valamar Riviera d.d.	RIVP	0,01	10,24	112.640,00	0,53	3.000	9,81	29.429,41	0	0,00	0,00	0,01	7,67	107.380,00	0,55
Zavarovalnica Triglav	ZVTG	0,01	65,13	97.695,00	0,46	500	56,56	28.281,18	0	0,00	0,00	0,01	58,68	117.360,00	0,60

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicionog fonda: 4200191740002

PRILOG 5a

IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIM PUTEM POJEDINAČNOG PROFESIONALNOG POSREDNIKA I IZNOSU OBRAČUNATE NAKNADE za period 01.01.-31.12.2020. godine

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
Asa Banka d.d. Sarajevo	3.450,00	0,42%	18,98	0,55%
Raiffeisen bank d.d. BiH Sarajevo	625.613,82	75,32%	1.863,07	0,30%
Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka	201.547,82	24,26%	346,63	0,17%
Ukupno	830.611,64	100%	2.228,68	0,27%

Napomene:

* U koloni "Iznos provizije" sabrana je provizija profesionalnog posrednika i provizija berze

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-10
 Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11
 JIB društva za upravljanje: 4200052540007
 JIB investicionog fonda: 4200191740002

PRILOG 6

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIJSKOG FONDA za period 1.1.2020. do 31.12.2020.

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	21.321.920,04	19.144.035,95
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	2.021.967	2.021.967
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	10,55	9,47
II	Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	19.524.306,64	21.321.920,04
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	2.021.967	2.021.967
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	9,66	10,55
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,50	3,50
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,19	0,28
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-8,43	11,38

Naziv fonda : ZIF " prevent INVEST " d.d.

Registarski broj fonda : ZJP-031-10

Naziv društva za upravljanje: DUF " BLAGO " d.o.o. Sarajevo

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0034-11

JIB društva za upravljanje: 4200052540007

JIB investicionog fonda: 4200191740002

IZVJEŠTAJ O PRIHODIMA FONDA PO OSNOVU DIVIDENDE ZA PERIOD 01.01.2020 - 31.12.2020 GODINE

PRILOG 7

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
AD PLASTIK	ADPL	2.827	0,918892819	2.597,71
BAYER AG	BAYN	500	4,03194	2.015,97
BAYERISCHE MOTOREN	BMWE	400	3,59995	1.439,98
BOSNA REOSIGURANJE	BSRS	204	52,5	10.710,00
JP ELEKTROPRIVREDA	JPES	200.537	0,079019832	15.846,40
TELEKOM SRPSKE	TLKM	2.630.017	0,088679689	319.757,94
PODRAVKA	PODR	611	2,061865794	1.259,80
TVORNICA CEMENTA KA	TCMK	2.000	1,51	3.020,00
BH TELEKOM	BHTS	234.764	0,551551473	129.484,43
TELEFONIKA	TELF	6.000	0,613093333	3.678,56
BOSNALIJEK	BSNL	38.998	0,59	23008,82
DAIMLER	DAML	395	1,296	511,92
ATLANTIC GRUPA	ATGR	200	5,7471	1149,42
PETROL DD LJUBLJANA	PETR	50	38,3342	1916,71
ISHARES CORE S&P UC	IUSA	900	0,193377778	174,04

Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o. S a r a j e v o
Bulevar Meše Selimovića 16, Sarajevo

- UPRAVA-
Broj: 44-03-I/21

IZVJEŠTAJ

o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” za 2020. godinu

Sarajevo, mart 2021. godine

1. UVOD

Izveštaj Uprave Društva o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” d.d. Sarajevo za 2020. godinu podnosi se u skladu sa odredbom člana 6. PRAVILNIKA O SADRŽAJU, ROKOVIMA I OBLIKU IZVJEŠTAJA INVESTICIJSKIH FONDOVA, DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE I BANKE DEPOZITARA.

Aktivnosti DUF-a Blago na upravljanju portfolijom ZIF-a „prevent INVEST” d.d. primarno su se odnosile na provođenje Programa investicione politike – strategije ulaganja za 2020. godinu uz kontinuirano održavanje strukture imovine Fonda u skladu sa zakonskim limitima, te istovremeno nastojanje da se ostvare pozitivni efekti upravljanja portfolijom na poslovni rezultat Fonda. Sastavni dio ovoga izvještaja je i Program investicione politike – strategija ulaganja ZIF-a „prevent INVEST” za 2021. godinu.

2. PROMJENE NA PORTFOLIJU FONDA

Transakcije na berzi

Društvo je u ime i za račun fonda vodilo aktivnu politiku upravljanja portfolijom u skladu sa investicijskim ciljevima i ograničenjima Fonda definisanim u Prospektu, Statutu i Programu investicijske politike za 2020. godinu, te relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima.

Kupovne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2020.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
FBIHK1E	28.1.-6.5.	20.369	1,0144 KM	20.661,86 KM
FBIHK2A	28.1.-4.8.	4.390	1,0130 KM	4.447,19 KM
FBIHK2B	10.2.-4.8.	4.335	1,0128 KM	4.390,36 KM
FBIHK2C	3.3.	3.131	1,0170 KM	3.184,25 KM
FBIHK2D	3.3.	1.584	1,0170 KM	1.610,94 KM
RSBD - 019	15.4.	50	954,1000 KM	47.705,00 KM
FBIHK1B	6.5.	418	1,0014 KM	418,58 KM
FBIHK1C	6.5.	367	1,0014 KM	367,51 KM
FBIHK1D	6.5.	367	1,0014 KM	367,51 KM
RSDS-O-H	21.-29.5.	5.000	0,7026 KM	3.512,82 KM
FBIHK6A	4.8.-6.10.	2.631	1,0040 KM	2.641,45 KM
FBIHK6B	4.8.-6.10.	3.439	1,0042 KM	3.453,45 KM
FBIHK6C	4.8.-6.10.	3.319	1,0037 KM	3.331,12 KM
FBIHK6D	3.6.-4.8.	12.689	0,9954 KM	12.630,50 KM
FBIHK6E	3.6.	10.672	0,9933 KM	10.600,42 KM
RSBD-O20	8.6.	50	1004,6000 KM	50.230,00 KM
BLKI-O-C	8.7.	100	1.001,0000 KM	100.100,00 KM
Valamar Riviera	12.2.	3.000	37,30 HRK	29.952,30 KM
Atlantic Group	18.5.-17.12.	108	1.250,19 HRK	36.006,93 KM
Pozavarovalnica Sava	20.8.	1.000	16,40 EUR	32.075,61 KM
Petrol	6.7.-27.8.	80	319,88 EUR	50.049,69 KM
Zavarovalnica Triglav	27.8.	500	28,80 EUR	28.163,95 KM
Podravka	17.1.-9.9.	800	456,15 HRK	97.744,63 KM
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	14.09.-28.10.	2.300	28,15 EUR	126.637,68 KM
Tvornica cementa Kakanj	03.12.	138	25,00 KM	3.450,00 KM
Raiffeisen CASH	15.1.	3.618,4359	110,545 KM	400.000,00 KM
Raiffeisen Euro BOND	15.1.	1.986,5974	201,3493 KM	400.000,00 KM
Ukupno				1.473.733,75 KM
Prodajne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2020.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	12.10.-05.11.	2.300	29,64 EUR	133.328,93 KM
Pozavarovalnica Sava	27.11.-7.12.	2.500	18,30 EUR	89.479,22 KM
Atlantic Group	09.12.	50	1.410,00 HRK	17.725,72 KM
Raiffesen Euro BOND	7.1.	2.806,4058	201,2784 KM	564.868,87 KM
Raiffesen CASH	18.12.	3.618,4359	110,8205 KM	400.996,88 KM
Ukupno				1.206.399,62 KM
UKUPAN PROMET				2.680.133,37 KM

- Prosječna cijena i vrijednost transakcije kod obveznica uključuje i akumuliranu kamatu – tzv. prljava cijena obveznica

U ime i za račun Fonda u 2020. godini je prometovano ukupno 2,68 miliona KM. Ukupna vrijednost kupovnih transakcija iznosi 1,47 miliona KM, dok ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosi 1,21 milion KM. U strukturi transakcija naznačajnija je kupovina i prodaja udjela u otvorenim fondovima. Od ukupno ostvarenog prometa na transakcije obavljane na inostranim tržištima se odnosi 24%.

2020. godine se će ostati zabilježena kao jedna od najviše nepredvidljivijih godina u istoriji finansija. Također bila je to godina u kojoj su se sve objavljene ekonomske prognoze pokazale kao potpuno netačne zbog samo jednog događaja koji je u potpunosti promijenio ekonomsku realnost svijeta i uticao na svakodnevni život svih stanovnika na ovoj planeti. Pandemija virusa COVID-19 se pojavila kao svojevrsni vanjski šok za svjetski ekonomski sistem i predstavlja prvu recesiju koju niko nije predvidio, odnosno prva recesija koja nije direktno izazvana posljedicama aktivnosti učesnika ekonomskog sistema.

Izbijanje pandemije virusa COVID-19 nije značajnije promijenilo uslove na domaćim tržištima kapitala. Za razliku od zemalja okruženja berze u Bosni i Hercegovini nisu tokom prvog kvartala prošle kroz snažnu korekciju vrijednosti što mogu prvenstveno zahvaliti niskom likvidnošću te zanemarljivom učešću stranih investitora na domaćim tržištima. Iako je u odnosu na 2019. godinu došlo do povećanja ukupnog prometa, ponovo se kao i 2019. godine najveći dio navedenog prometa odnosi na povećanje primarne emisije državnih dužničkih vrijednosnih papira, te je tokom 2020. došlo i do smanjenja redovnog prometa na obje BiH berze u odnosu na 2019. godinu. I dalje je prisutan nedostatak stranih investitora koji se zbog generalne političke nesigurnosti u Bosni i Hercegovini i dalje ne odlučuju na investiranje u BiH. Vrijednost indeksa SASX-10 na kraju 2020. godine iznosi 775,66 i za -4,11% je manji u odnosu na 31.12.2019. godine (treba napomenuti da je tokom 2020. godine pet puta došlo do revizija sastava indeksa SASX-10 što donekle otežava uporedivost). BIRS indeks je tokom 2020. godine pao za -6,69% i na kraju godine je iznosi 576,94.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2020	775,66	-4,11%	676,48	813,70
31.12.2019	808,90	+29,00%	627,05	888,49
31.12.2018	627,05	+11,48%	564,02	651,94
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,7	-3,87%	663,55	826,87
31.12.2011	791,3	-16,18%	740,79	1128,27
31.12.2010	944,07	-10,35%	861,51	1081,84
31.12.2009	1053,1	-14,64%	806,55	1223,54
31.12.2008	1233,65	-66,52%	1164,41	3676,95
31.12.2007	3685,15	29,05%	2868,16	6040,63
31.12.2006	2855,59		1455,62	2867,00



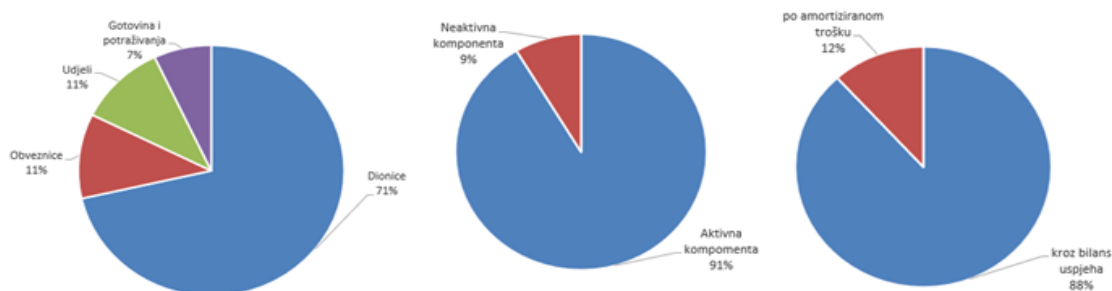
Struktura portfolija

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja
	Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH				
1	ASA Osiguranje d.d. Sarajevo	ASAOR	8.000	13,3333	1.008.640,00 KM
2	BAGS Energotehnika d.d. Vogošća	BAGSR	134.025	8,5089	387.332,25 KM
3	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	234.764	0,3700	2.061.227,92 KM
4	Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLR	38.998	0,4537	681.685,04 KM
5	Bosna Reosiguranje d.d. Sarajevo	BSRSRK2	204	1,0941	171.986,28 KM
6	Energoinvest d.d. Sarajevo	ENISR	1.010.728	5,7240	414.398,48 KM
7	GP Put d.d. Sarajevo	GPUTR	427	0,0254	0,00 KM
8	Hercegovina Auto d.d. Mostar	HERAR	38.276	24,9032	0,00 KM
9	Hoteli Ilidža d.d. Ilidža	HTILRK2	19.245	4,8828	884.361,64 KM
10	JP HT d.d. Mostar	HTKMR	7.322	0,0232	35.145,60 KM
11	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	75.476	11,4584	2.792.612,00 KM
12	JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	JPEMR	3.420	0,0465	82.114,20 KM
13	JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	200.537	0,6365	1.885.047,80 KM
14	Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	PRAKRK3	2.341	1,0318	11.072,93 KM
15	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	SOSOR	7.409	0,1599	118.544,00 KM
16	Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	TCMKR	2.138	0,0226	55.588,00 KM
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH				10.589.756,14 KM
	Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				
17	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	2.630.017	0,5352	2.603.716,83 KM
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				2.603.716,83 KM
	Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				
18	AD Plastik d.d.	ADPL	2.827	0,0673	117.235,69 KM
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNT	1.673	0,0326	146.571,53 KM
20	Atlantic Grupa d.d.	ATGR	200	0,0060	69.462,00 KM
21	Bayer AG	BAYN	500	0,0001	47.090,00 KM
22	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	400	0,0001	56.508,00 KM
23	Daimler AG	DAI	395	0,0000	44.646,85 KM
24	Ledo d.d.	LEDO	100	0,0319	0,00 KM
25	Petrol d.d.	PETG	80	0,0038	50.852,00 KM
26	Podravka d.d.	PODR	800	0,0112	100.568,00 KM
27	Valamar Riviera d.d.	RIVP	14.000	0,0111	107.380,00 KM
28	Banco Santander SA	SAN	3.467	0,0000	17.196,32 KM
29	Telefonica SA	TEF	6.000	0,0001	38.100,00 KM
30	Zavarovalnica Triglav d.d.	ZVTG	2.000	0,0088	117.360,00 KM
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				912.970,39 Km
	Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH				
31	FBiH obveznice ratna potraživanja serija C	FBIHK1C	58.944	0,1685	58.697,28 KM
32	FBiH obveznice ratna potraživanja serija D	FBIHK1D	26.762	0,0765	26.346,46 KM
33	FBiH obveznice ratna potraživanja serija E	FBIHK1E	100.367	0,2856	99.920,38 KM
34	FBiH obveznice ratna potraživanja serija F	FBIHK2A	7.875	1,3141	7.863,32 KM
35	FBiH obveznice ratna potraživanja serija G	FBIHK2B	8.404	1,4021	8.350,72 KM
36	FBiH obveznice ratna potraživanja serija H	FBIHK2C	28.338	4,7256	27.897,05 KM
37	FBiH obveznice ratna potraživanja serija I	FBIHK2D	41.954	6,9939	41.076,95 KM
38	FBiH obveznice ratna potraživanja serija J	FBIHK2E	11.222	1,1200	10.908,21 KM
39	FBiH obveznice ratna potraživanja serija K	FBIHK6A	11.274	18,8101	11.120,72 KM
40	FBiH obveznice ratna potraživanja serija L	FBIHK6B	13.061	21,7701	12.851,66 KM
41	FBiH obveznice ratna potraživanja serija M	FBIHK6C	10.825	18,0417	10.559,10 KM
42	FBiH obveznice ratna potraživanja serija N	FBIHK6D	16.543	27,5726	16.082,56 KM

43	FBiH obveznice ratna potraživanja serija O	FBIHK6E	10.672	10,4554	10.420,72 KM
44	FBiH obveznice ratna potraživanja serija P	FBIHK15A	21.611	7,2010	21.170,16 KM
45	FBiH obveznice ratna potraživanja serija R	FBIHK15B	20.588	6,8624	19.949,39 KM
46	Obveznice Kantona Sarajevo – 4. emisija	KNTSK1A	600	7,4534	598.208,32 KM
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH					981.423,00 KM
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					
47	Grad Banja Luka – obveznice 3. emisija	BLKI-O-C	1.000	0,8333	100.263,72 KM
48	Republika Srpska 2% 16/04/25	RSBD-O19	50	0,0347	48.077,37 KM
49	Republika Srpska 3,20% 10/06/25	RSBD-O20	50	0,2000	50.276,04 KM
50	Republika Srpska 4% 03/08/21	RSBD-O-S	400	1,0000	400.016,88 KM
51	Republika Srpska - stara devizna štednja 8	RSDS-O-H	57.921	0,1278	35.082,33 KM
52	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 4	RSRS-O-D	252.523	0,7015	92.696,87 KM
53	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 5	RSRS-O-E	226.794	0,7793	105.054,25 KM
54	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 6	RSRS-O-F	381.280	0,6876	176.336,00 KM
55	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 7	RSRS-O-G	32.005	0,1467	15.800,29 KM
56	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 8	RSRS-O-H	69.236	0,2536	40.879,74 KM
57	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 9	RSRS-O-I	87.745	0,2726	60.372,26 KM
58	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 10	RSRS-O-J	63.011	0,2648	49.469,92 KM
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					1.174.325,67 KM
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH					
59	Raiffeisen Euro BOND	-	1.987	0,3024	400.611,67 KM
60	Lilium GLOBAL	-	603.948	17,2955	1.111.203,35 KM
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH					1.511.815,02 KM
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					
61	Erste Adriatic Bond	-	774	0,0446	199.660,31 KM
62	InterCapital Bond	-	798	0,2338	392.424,98 KM
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					592.085,29 KM
UKUPNO ULAGANJA					18.366.092,34 KM
Gotovina i ekvivalenti gotovine					1.272.901,39 KM
Potraživanja					109.612,44 KM
UKUPNA IMOVINA					19.748.606,17 KM
Obaveze					207.216,12 KM
NETO VRIJEDNOST IMOVINE					19.541.390,05 KM

U odnosu na 31.12.2019. godine portfolio Fonda ne sadrži pozicije: dionice Pozavarovalnica Sava d.d. Ljubljana, obveznice Agramnekretnine d.d. Mostar i obveznice FBiH ratna potraživanja serija B oznake FBIHK1B. Nove pozicije u portfoliju Fonda su: dionice Petrol d.d. Ljubljana i Podravka d.d. Koprivnica, te obveznice Grad Banja Luka – 3. emisija i obveznice Republike Srpske oznake RSRS-O19 i RSRS-O20.

Na dan 31.12.2020. godine, najveći iznos ulaganja Fonda odnosi se na dionice i to 14,11 miliona KM ili 71,43% od ukupne imovine Fonda. Obveznice čine 2,16 miliona KM ili 10,92%, ulaganje u udjele drugih fondova 2,10 miliona KM odnosno 10,65%, a gotovina i potraživanja iznose 1,38 miliona KM odnosno 7,00% od ukupne imovine Fonda. Na dan 31.12.2020. godine, 88% ulaganja Fonda vrednuje se po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 12% ulaganja vrednovano po amortizacionom trošku. 9% ulaganja vrednuje se po procijenjenoj cijeni, odnosno čini neaktivnu komponentu, u skladu sa kriterijem aktivnog trgovanja, a prema Pravilniku o obračunu neto vrijednosti imovine Fonda.



3. REZULTATI POSLOVANJA FONDA ZA 2020. GODINU

Bilans uspjeha

BILANS USPJEHA		
POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI		
I - Poslovni prihodi	628.046	722.026
1. Prihodi od dividendi	516.572	553.953
2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospelja	111.474	168.073
3. Ostali poslovni prihodi		
II - Realizirana dobit	23.122	59.458
1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	23.122	59.454
2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika	0	4
3. Ostali realizirani dobiti		
III - Poslovni rashodi	698.850	736.392
1. Naknada društvu za upravljanje	500.776	526.583
2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	1.634	2.767
3. Rashod po osnovu kamata		
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	8.040	9.153
5. Naknada vanjskom revizoru	7.020	7.020
6. Naknada banci depozitaru	20.757	20.564
7. Rashodi po osnovu poreza		
8. Ostali poslovni rashodi	160.623	170.305
IV. Realizirani gubitak	12.690	9.755
1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira		
2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	10.321	9.626
3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova		
4. Ostali realizirani gubici	2.369	129
V - Realizirana dobit i gubitak		
1. Realizirana dobit	0	35.337
2. Realizirani gubitak	60.372	
VI - Finansijski prihodi		
1. Prihod od kamata		
2. Ostali finansijski prihodi		
VII - Finansijski rashodi		
1. Rashodi po osnovu kamata		
2. Ostali finansijski rashodi		
B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
1. Realizovana dobit prije oporezivanja		35.337
2. Realizirani gubitak prije oporezivanja	60.372	
C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT		
D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
1. Realizovana dobit poslije oporezivanja		35.337
2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja	60.372	
E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI		
I - Nerealizirani dobiti	477.280	2.610.922
1. Nerealizirani dobiti od vrijednosnih papira	477.280	2.610.922
2. Nerealizirani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira		
3. Nerealizirani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima		
4. Nerealizirani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost		
5. Nerealizirani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova		
6. Ostali nerealizirani dobiti		
II - Nerealizirani gubici	2.214.521	468.375
1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira	2.214.521	468.375
2. Nerealizirani gubici na sredstvima osim od vrijednosnih papira		

3. Nerealizirani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima		
4. Nerealizirani gubici po osnovu derivata		
5. Nerealizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova		
6. Ostali nerealizirani gubici		
F. UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA		
1. Ukupni nerealizirani dobiti		2.142.547
2. Ukupni nerealizirani gubici	1.737.241	
G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
1. Povećanje neto imovine Fonda		2.177.884
2. Smanjenje neto imovine Fonda	1.797.613	

Obrazloženje:

Po bilansu uspjeha Fonda za period 01.01.-31.12.2020. godine ostvaren je realizirani gubitak u iznosu od 60.372 KM. Ostvareni su ukupni poslovni prihodi u iznosu od 628.046 KM, a poslovni rashodi u iznosu od 698.850 KM. Realizirana dobit od transakcija iznosi 23.122 KM, dok realizirani gubici od transakcija iznose 12.690 KM. Najznačajnija stavka u poslovnim rashodima je provizija za upravljanje društvu za upravljanje koja iznosi 2,7% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Bilans stanja

Imovina Fonda na dan 31.12.2020. godine iznosi 19.524.307 KM i to:

	2020.	2019.
gotovina i ekvivalenti gotovine	1.272.901	881.888
ulaganja u vr.papire po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	16.210.344	18.074.458
ulaganja u fin. sredstva po amortiziranom trošku	2.155.749	2.449.842
ostala imovina	109.612	145.363

Obaveze Fonda iznose 224.299 KM, od toga:

obaveze prema Društvu za upravljanje	47.126	52.127
ostale obaveze	177.173	177.615

Neto vrijednost imovine Fonda iznosi **19.524.307 KM.**

Obrazloženje:

Po bilansu stanja Fonda na dan 31.12.2020. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 19.524.307 KM. U odnosu na isti datum prošle godine (21.321.920 KM) vrijednost neto imovine je manja za 8,43%. Struktura ulaganja sastoji se od 88% ulaganja Fonda koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 12% ulaganja vrjednovano po amortizacionom trošku.

Ostale informacije

Informacije o transakcijama sa povezanim licima su uključene u revizorski izvještaj pod *Izjava o radu s povezanim strankama*.

Direktor: Eldina Dizdarević, s.r.

Izvršni direktor: Dženan Prevljak, s.r.

ZIF „prevent INVEST“ d.d.

Bulevar Meše Selimovića 16, Sarajevo

NADZORNI ODBOR

PROGRAM REALIZACIJE INVESTICIONE POLITIKE - STRATEGIJE ULAGANJA

Zatvorenog investicijskog fonda
"prevent INVEST" d.d. Sarajevo za 2021. godinu

Sarajevo, februar 2021. godine

1. Osnov investicione politike

1.1. Investicijski ciljevi Fonda

Investicijska politika Fonda je definisana Investicijskim ciljevima Fonda navedenim u Prospektu (tačka 2.13. Investicijski ciljevi i način ostvarenja ciljeva) i Statutu (član 12.):

„Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok (5-7 godina) kroz ulaganje imovine fonda pretežno u vlasničke i dužničke vrijednosne papire domaćih i inostranih emitenata, odnosno, drugu imovinu u skladu sa zakonskim ograničenjima i ograničenjima vrste imovine u koju je dozvoljeno ulaganje Fonda.

Istovremeno, investicijski cilj Fonda je ostvariti stabilan prinos za svoje ulagače vodeći računa o rizicima ulaganja. Investicijski ciljevi će se ostvariti ulaganjem po različitim privrednim granama bilo u zemlji ili državama članicama Evropske Unije i OECD-a, s ciljem što veće disperzije rizika i ostvarenja tipičnih ili većih prinosa od onih na tržištu kapitala BiH“.

1.2. Ograničenja ulaganja

Sredstva Fonda Društvo može ulagati u skladu sa ograničenjima navedenim u Prospektu (tačka 2.14. *Vrsta imovine u koju je Fondu dozvoljeno ulaganje*) i Statutu (član 13. *Ulaganja sredstava Fonda* i član 14. *Ograničenja ulaganja*) te u skladu sa ograničenjima definisanim Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima KVP FBiH: dugoročne i kratkoročne vrijednosne papire, udjele ili dionice investicijskih fondova, instrumente tržišta novca, novčane depozite i nekretnine.

2. Osnovni kapital Fonda

Zatvoreni investicijski fond «*prevent INVEST*» d.d. Sarajevo” (u daljem tekstu: Fond) je pravni sljednik Investicionog fonda “*prevent INVEST*”.

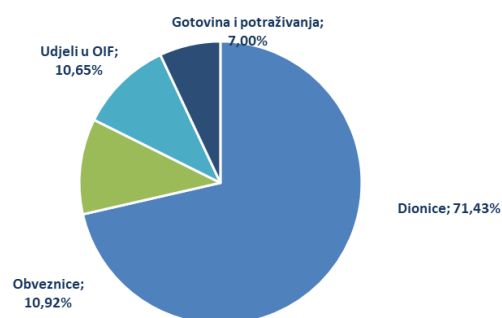
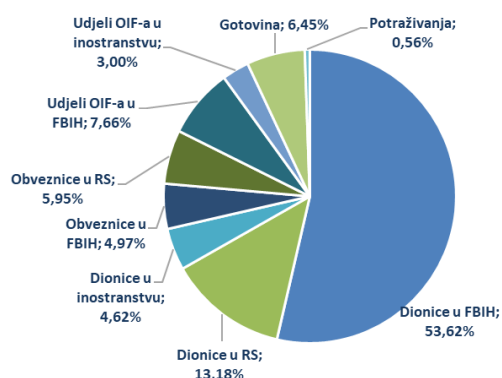
Osnovni kapital Fonda iznosi 79.766.598,15 KM i podjeljen je na 2.021.967 dionica nominalne vrijednosti 39,45.

3. Portfolio Fonda

Na dan 31.12.2020. portfolio ZIF-a „prevent INVEST“ d.d. se sastoji od 62 pozicije:

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					
1	ASA Osiguranje d.d. Sarajevo	ASAOR	8.000	13,3333	1.008.640,00
2	BAGS Energotehnika d.d. Vogošća	BAGSR	134.025	8,5089	387.332,25
3	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	234.764	0,3700	2.061.227,92
4	Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLR	38.998	0,4537	681.685,04
5	Bosna Reosiguranje d.d. Sarajevo	BSRSRK2	204	1,0941	171.986,28
6	Energoinvest d.d. Sarajevo	ENISR	1.010.728	5,7240	414.398,48
7	GP Put d.d. Sarajevo	GPSTR	427	0,0254	0,00
8	Hercegovina Auto d.d. Mostar	HERAR	38.276	24,9032	0,00
9	Hoteli Ilidža d.d. Ilidža	HTILRK2	19.245	4,8828	884.361,64
10	JP HT d.d. Mostar	HTKMR	7.322	0,0232	35.145,60
11	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	75.476	11,4584	2.792.612,00
12	JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	JPEMR	3.420	0,0465	82.114,20
13	JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	200.537	0,6365	1.885.047,80
14	Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	PRAKRK3	2.341	1,0318	11.072,93
15	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	SOSOR	7.409	0,1599	118.544,00
16	Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	TCMKR	2.138	0,0226	55.588,00
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					10.589.756,14
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS					
17	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	2.630.017	0,5352	2.603.716,83
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS					2.603.716,83
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu					
18	AD Plastik d.d.	ADPL	2.827	0,0673	117.235,69
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNT	1.673	0,0326	146.571,53
20	Atlantic Grupa d.d.	ATGR	200	0,0060	69.462,00
21	Bayer AG	BAYN	500	0,0001	47.090,00
22	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	400	0,0001	56.508,00
23	Daimler AG	DAI	395	0,0000	44.646,85
24	Ledo d.d.	LEDO	100	0,0319	0,00
25	Petrol d.d.	PETG	80	0,0038	50.852,00
26	Podravka d.d.	PODR	800	0,0112	100.568,00
27	Valamar Riviera d.d.	RIVP	14.000	0,0111	107.380,00
28	Banco Santander SA	SAN	3.467	0,0000	17.196,32
29	Telefonica SA	TEF	6.000	0,0001	38.100,00
30	Zavarovalnica Triglav d.d.	ZVTG	2.000	0,0088	117.360,00
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu					912.970,39
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH					
31	FBiH obveznice ratna potraživanja serija C	FBIHK1C	58.944	0,1685	58.697,28
32	FBiH obveznice ratna potraživanja serija D	FBIHK1D	26.762	0,0765	26.346,46
33	FBiH obveznice ratna potraživanja serija E	FBIHK1E	100.367	0,2856	99.920,38
34	FBiH obveznice ratna potraživanja serija F	FBIHK2A	7.875	1,3141	7.863,32
35	FBiH obveznice ratna potraživanja serija G	FBIHK2B	8.404	1,4021	8.350,72
36	FBiH obveznice ratna potraživanja serija H	FBIHK2C	28.338	4,7256	27.897,05
37	FBiH obveznice ratna potraživanja serija I	FBIHK2D	41.954	6,9939	41.076,95

38	FBiH obveznice ratna potraživanja serija J	FBIHK2E	11.222	1,1200	10.908,21
39	FBiH obveznice ratna potraživanja serija K	FBIHK6A	11.274	18,8101	11.120,72
40	FBiH obveznice ratna potraživanja serija L	FBIHK6B	13.061	21,7701	12.851,66
41	FBiH obveznice ratna potraživanja serija M	FBIHK6C	10.825	18,0417	10.559,10
42	FBiH obveznice ratna potraživanja serija N	FBIHK6D	16.543	27,5726	16.082,56
43	FBiH obveznice ratna potraživanja serija O	FBIHK6E	10.672	10,4554	10.420,72
44	FBiH obveznice ratna potraživanja serija P	FBIHK15A	21.611	7,2010	21.170,16
45	FBiH obveznice ratna potraživanja serija R	FBIHK15B	20.588	6,8624	19.949,39
46	Obveznice Kantona Sarajevo – 4. emisija	KNTSK1A	600	7,4534	598.208,32
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH					981.423,00
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					
47	Grad Banja Luka – obveznice 3. emisija	BLKI-O-C	1.000	0,8333	100.263,72
48	Republika Srpska 2% 16/04/25	RSBD-O19	50	0,0347	48.077,37
49	Republika Srpska 3,20% 10/06/25	RSBD-O20	50	0,2000	50.276,04
50	Republika Srpska 4% 03/08/21	RSBD-O-S	400	1,0000	400.016,88
51	Republika Srpska - stara devizna štednja 8	RSDS-O-H	57.921	0,1278	35.082,33
52	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 4	RSRS-O-D	252.523	0,7015	92.696,87
53	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 5	RSRS-O-E	226.794	0,7793	105.054,25
54	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 6	RSRS-O-F	381.280	0,6876	176.336,00
55	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 7	RSRS-O-G	32.005	0,1467	15.800,29
56	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 8	RSRS-O-H	69.236	0,2536	40.879,74
57	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 9	RSRS-O-I	87.745	0,2726	60.372,26
58	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 10	RSRS-O-J	63.011	0,2648	49.469,92
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					1.174.325,67
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH					
59	Raiffeisen Euro BOND	-	1.987	0,3024	400.611,67
60	Lilium GLOBAL	-	603.948	17,2955	1.111.203,35
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH					1.511.815,02
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					
61	Erste Adriatic Bond	-	774	0,0446	199.660,31
62	InterCapital Bond	-	798	0,2338	392.424,98
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					592.085,29
UKUPNO ULAGANJA					
					18.366.092,34
Gotovina i ekvivalenti gotovine					1.272.901,39
Potraživanja					109.612,44
UKUPNA IMOVINA					19.748.606,17
Obaveze					207.216,12
NETO VRIJEDNOST IMOVINE					19.541.390,05



4. Realizacija investicione politike – strategije ulaganja u 2021. godini

4.1. Situacija na tržištu kapitala u zemlji i inostranstvu u 2020. godinu i prognoze za 2021. godinu

A. Svjetska ekonomija

2020. godine se će ostati zabilježena kao jedna od najviše nepredvidljivijih godina u istoriji finansija. Također bila je to godina u kojoj su se sve objavljene ekonomske prognoze pokazale kao potpuno netačne zbog samo jednog događaja koji je u potpunosti promjenio ekonomsku realnost svijeta i uticao na svakodnevni život svih stanovnika na ovoj planeti. Pandemija virusa COVID-19 se pojavila kao svojevrsni vanjski šok za svjetski ekonomski sistem i predstavlja prvu recesiju koju niko nije predvidio, odnosno prva recesija koja nije direktno izazvana posljedicama aktivnosti učesnika ekonomskog sistema.

2020. godine za svjetska finansijska tržišta počela je dosta dobro. Nakon izuzetnih rezultata ostvarenih tokom 2019. godine (S&P 500 je ostvario rast od preko 30%), u prvim sedmicama 2020. činilo se da tržišta nastavljaju sa trendom iz prethodne godine. USA ekonomija je upravo završila prvu istorijsku dekadu bez recesije od američkog građanskog rata, te je izgledalo da će najduži „bull market“ u istoriji nastaviti s obzirom da je S&P 500 porastao za preko 3%.

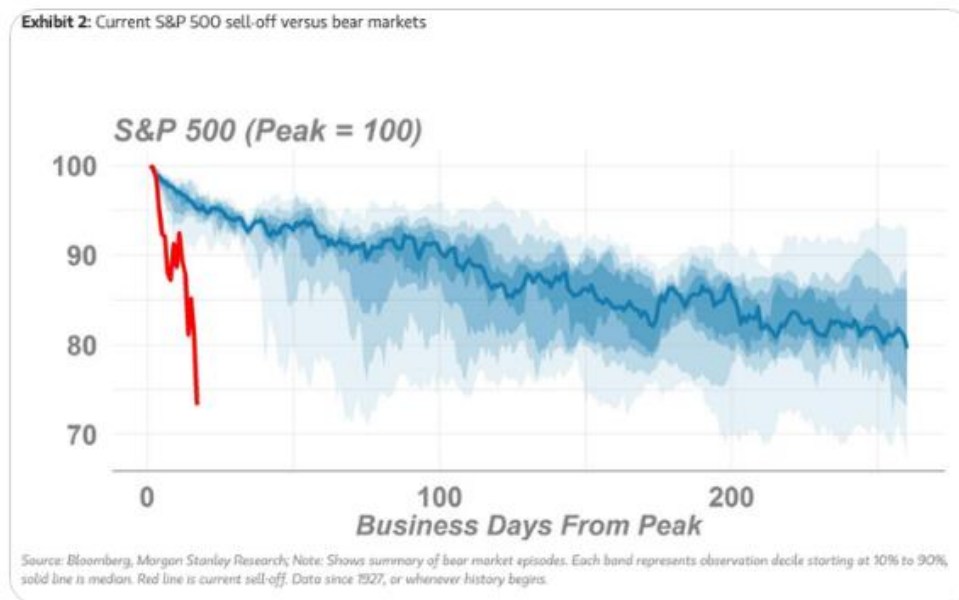
Istovremeno 10. januara Kina objavljuje da je 59 osoba u gradu Wuhan, pokrajina Huwei zaraženo nepoznatim sojem novog korona virusom koji se, prema riječima WHO-a i kineskih vlasti, ne prenosi lagano sa čovjeka na čovjeka te samim time ne predstavlja razlog za zabrinutost. Do kraja mjeseca broj zaraženih je počeo snažno da raste, te su se slučajevi zaraze pojavili širom Azije tako da su i finansijska tržišta počela da obraćaju pažnju.

Početkom februara postalo je jasno da se SARS-CoV-2 virus koji izaziva COVID-19 rapidno širi i predstavlja ozbiljnu prijetnju po zdravlje ljudi s obzirom na povećanje broja zaraženih u Kini i pojave novih slučajeva u susjednim zemljama. Veoma brzo Kina uvodi drakonske mjere za kontrolu širenja zaraze ograničavajući slobodu kretanja za veliki broj ljudi u pogođenim regijama što je za rezultat imalo nezabilježene posljedice na ekonomsku aktivnost i mobilnost radne snage. Gradovi sa milionskom populacijom su stavljeni u karantenu dok su fabrike i luke širom zemlje zatvarane. Naravno, azijske berze su odmah reagovale snažnim korekcijama vrijednosti. Za to vrijeme ostatak svijeta još uvijek nije poduzimao značajnije mjere s obzirom da se smatralo da je situacija i dalje pod kontrolom te da će ekonomski efekti, kao kod izbijanja epidemije SARS-a, uglavnom biti ograničeni na Kinu i susjedne zemlje, odnosno da će se situacija ubrzo staviti pod kontrolu.

Međutim, situacija se veoma brzo promjenila kada su se novi slučajevi zaraze počeli javljati van Azije. U par sedmica došlo je do eskalacije broja zaraženih slučajeva, prvo u Iranu, a onda i u Italiji. U Italiji kao u Kini dolazi do zatvaranja čitavih gradova i oblasti, otkazivanja svih javnih događanja u cilju suzbijanja daljeg širenja zaraze. U roku od par sedmica lokalizovana epidemija prerasla je u opasnu pandemiju koja se ubrzano širila svijetom primoravajući vlade širom svijeta na izuzetno oštre mjere lockdown-a uključujući zabrane kretanja, zatvaranje škola, fabrika i trgovina, te prestanka svih saobraćajnih komunikacija između država, regija i gradova.

Kao posljedica uvođenja navedenih mjera cijene na svjetskim finansijskim tržištima su naglo pale ostvarivši istorijski nezabilježenu brzinu pada vrijednosti tržišnih indeksa u samo par dana trgovanja. U periodu između

19. februara i 23. marta S&P 500 je pao za rekordnih 34%, dok je samo u zadnjoj sedmici februara S&P je pao za 12%. Indeksi drugih država koje su također pogođene virusom zabilježile su i još gori pad. Italijanski FTSE MiB pao je 43% a Brazilski Bovespa 45%. Najgore su prošle dionice avio prevoznika i turističkih kompanija koje su pretrpile najgori pad od terorističkih napada 9.11. Istovremeno cijene US obveznica su naglo porasle dok su investitori bježali u sigurnost.



Početkom marta postalo je evidentno da će pandemija imati ogroman uticaj na globalnu ekonomiju. Zabrinutost je rasla dok se sve veći broj proizvodnih djelatnosti zatvarao, a poslovni subjekti, koji su to bili u mogućnosti, užurbano organizovali rad od kuće za svoje radnike. Po prvi put u istoriji U.S. investicijske banke su gotovo sve radnike poslali kući odakle su nastavili sa svojim poslovima na finansijskim tržištima stvarajući ogroman pritisak na online infrastrukturu koja je morala izdržati iznenadno povećanje obima online trgovanja.

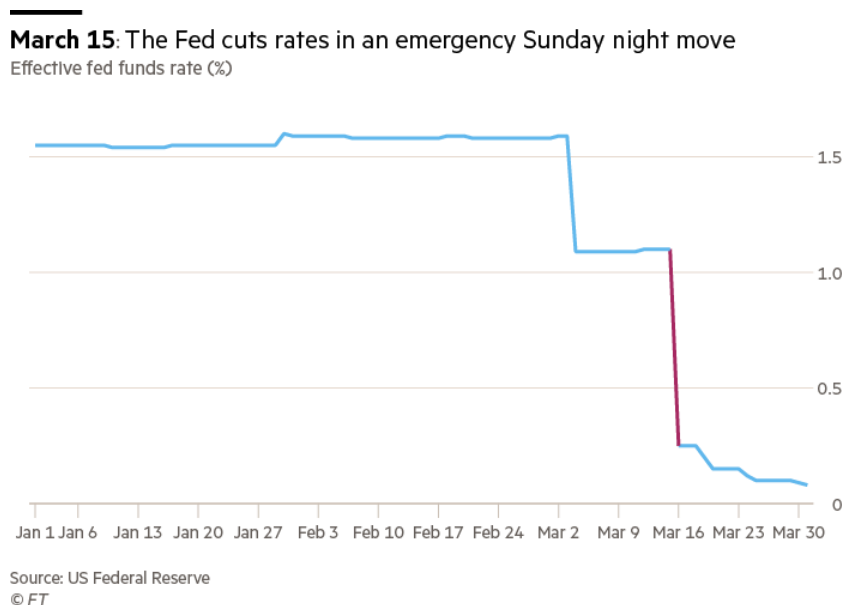
Iako su vodeće centralne banke pokušale brzim potezima da suzbiju paniku koja se javljala na finansijskim tržištima napor se pokazao uzaludnim. Primjera radi, iznenadna odluka američkog FED-a da nenajavljeno obori kamatnu stopu, umjesto da izazove snažni rast cijena dionica, kao što je to oduvijek bio slučaj, postigla je sasvim suprotan efekat. Cijene dionica su ostale na niskom nivou, dok su cijene 10 godišnjih državnih obveznica snažno porasle obarajući prinose ispod 1% po prvi put u istoriji.

Iznenadno zaustavljanje svjetske ekonomije prouzrokovalo je ogromne prekide u globalnoj potražnji za robama kao i totalne prekide u distribuciji potrebnih sirovina za dalju proizvodnju. Kao posljedica toga cijene sirovina a naročito nafte su naglo pale. Traženi povrati na visokoprinosne obveznice američkih naftnih kompanija porasle su za preko 2.000 baznih poena signalizirajući veliku vjerovatnoću bankrota za skoro 40% kompanija u sastavu te industrije. 9. marta cijena nafte je pala za 30% u samo par sekundi (po prvi put nakon Zaljevskog rata), nakon što je informacija o naftnom cjenovnom ratu između Saudijske Arabije i Rusije dospjela u medije. Prinosi na državne obveznice UK-a su po prvi put u istoriji pale ispod nule dok su sve dionice povezane sa naftnom industrijom zabilježile ogromni pad vrijednosti. Indeks S&P 500 je ostvario najveći pad od finansijske krize 2008. godine zabilježivši korekciju od 7,6%, te su se po prvi put nakon 1997. aktivirala automatska prekidanja trgovine na NYSE u cilju tzv „hlađenja“ tržišta kako bi se zaustavio intezitet pada cijena.

Prema riječima analitičara Deutsche Bank-e „Tržišta su počela da procesiraju mogućnost izbijanja globalne recesije što je prouzrokovalo opšti pad cijene vrijednosnih papira“.

12. marta FED donosi odluku o ubacivanju milijardi dolara u USA ekonomiju dok je EU pripremala set ekonomskih mjera koje su za cilj imale smirivanje tržišta. Istovremeno vlada USA donosi odluku o zabrani letova iz Europe na američko tlo. S&P 500 indeks prolazi kroz najgori dan od tržišnog pada na Crni ponedjeljak 1987. godine.

15. marta FED donosi odluku o obaranju kamatnih stopa na nulu te kupovine obveznica na otvorenom tržištu, a dva dana kasnije donosi se odluka da FED na tržištu počne kupovinu korporativnih obveznica, po prvi put nakon finansijske krize 2008. godine.



24. marta američki kongres donosi odluku o usvajanju masivnog stimulativnog paketa pomoći za ublažavanje posljedica pandemije, finansijske pomoći i pružanja ekonomske sigurnosti tzv. CARES zakon (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act).

Kao rezultat cijene dionica zaustavljaju pad i naglo počinju sa rastom koji se nastavlja i u narednim danima dok FED donosi dodatne mjere za stimulisanje privrede.

9. aprila FED u skladu sa CARES zakonom, objavljuje početak programa podrške u ukupnom iznosu od 2,3 milijarde korištenjem 11 kriznih programa u nastojanju da obezbjedi finansijska sredstva za kreditiranje na svim tržištima od općinskih obveznica do obveznica malih kompanija efektivno objavljujući tržištima da su centralne banke razvijenih zemalja spremne da iskoriste svu svoju snagu, sa svim instrumentima koji su im na raspolaganju, u „davanju apsolutne podrške tržištu“.

Kao što je iznenadni pandemijski šok naglo oborio tržišta u cijelom svijetu, jaka finansijska podrška centralnih banaka naglo je podigla cijene finansijskih instrumenata širom svijeta. Indeks S&P 500 je ostvario rast od 12,5% što je najviši rast u jednom mjesecu još od 1987. godine, dok su istovremeno obveznice investicijskog rejtinga porasle za 5,7% (što je najviši rast od 2008. godine).

U međuvremenu kao posljedica pada ekonomske aktivnosti u EU i USA došlo je do totalnog kolapsa potražnje za naftom što je rezultiralo da su majski futures ugovori dostigli vrijednost od -37,63\$ za barel. S obzirom da nije bilo zainteresovanih kupaca za fizičko preuzimanje nafte proizvođači su plaćali za preuzimanje viškova kako se proizvodnja ne bi zaustavljala što bi za te proizvođače podrazumjevalo izuzetno visoke troškove. Sav raspoloživi prostor za skladištenje je bio popunjen te je uz fiksnu ponudu i gotovo nikakvu potražnju cijena mogla samo da ide prema dole.



Source: Bloomberg

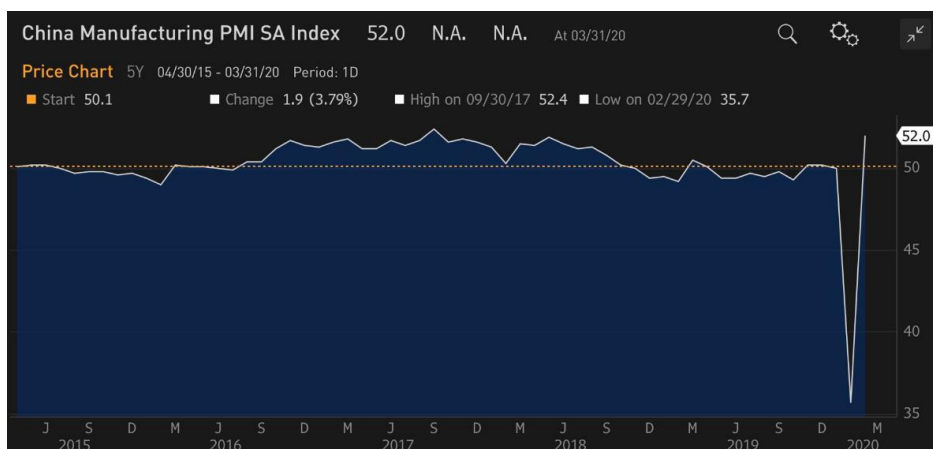
April 21: US oil price turns negative for the first time

West Texas Intermediate \$ per barrel



Source: Refinitiv
© FT

Istovremeno dok je Evropa bila u potpunom lockdown-u a USA prolazila kroz prvi val pandemije, Kina je već uspostavila kontrolu nad daljem širenjem zaraze i otpočela sa restartovanjem svoje privrede te je PMI indeks kineske ekonomije već krajem marta dostigao vrijednost koju je imao prije izbijanja pandemije, a što pokazuje izuzetnu geografsku fragmentiranost ekonomskog uticaja pandemije.



Source: Bloomberg

U međuvremenu zahvaljujući ogromnoj finansijskog podršci centralnih banaka, prvenstveno FED-a i ECB, tržišta vrijednosnih papira su nastavila sa snažnim rastom.

Tokom maja 2020. Angela Merkel i Emmanuel Macron predlažu prvi nacrt za formiranje EU Recovery fonda u vrijednosti od 750 milijardi eura što predstavlja jedan od istorijskih momenata za EU. Naime po prvi put od kreiranja bloka pokrenuta je inicijativa za mehanizam finansijske redistribucije među članovima. EU je uvijek bila monetarna unija ali ovo je prvi put da blok uvodi finansijsku politiku svojim članicama u cilju pomaganja njihovim ekonomijama. Navedeni prijedlog omogućava emitovanje EU duga, pri čemu bi se prikupljena sredstva koristila za pomaganje najslabijim članicama bloka, čime bi se efektivno smanjio rizik da bi pojedine članice morale napustiti monetarnu uniju zbog prevelike zaduženosti.

Svi navedeni programi podrške vlada razvijenih zemalja doveli su do toga da su do polovine juna cijene na USA tržištu porasle na nivo koje su imale prije izbijanja pandemije.

June 8. Markets reach for positive territory after tumultuous spring

Performance for the year (%)

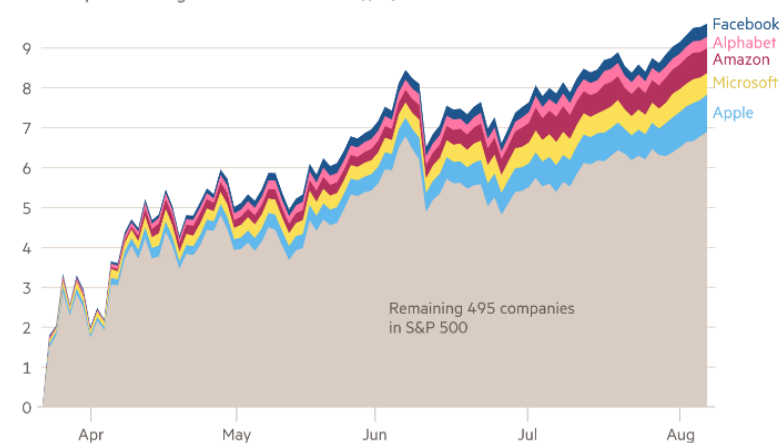


Source: Bloomberg
© FT

Do kraja juna US dionice su ostvarile najveći kvartalni rast od 1998. godine, kineske dionice su ostvarile najveći nivo u prethodnih pet godina dok je Nasdaq postigao istorijski najveću vrijednost. Treba napomenuti da je navedeni rast bio selektivan, pošto su najviše porasle tehnološke kompanije dok su dionice avio, turističkih, naftnih kompanija ostvarile ograničeni rast. Interesantno je da su svega 4 kompanije činile četvrtinu vrijednosti cijelog S&P 500 indeksa (što su pojedini nazivali tzv. oporavkom oblika slova K – pojedine kompanije snažno rastu dok druge ostaju na niskom nivou.).

August 18: The K-shaped recovery

Market capitalisation growth from March 23 (\$tn)



Source: Bloomberg; FT calculations
© FT

Dodatnu snagu daljem rastu tržišta krajem ljeta dale su dobre informacije o tome da je proizvedena vakcina sa 90% uspješnosti zaštite od virusa COVID-19.

Napokon su i dionice sektora koji su najviše pogođeni pandemijom počele sa snažnim oporavkom dok su cijene pojedinih tech kompanija koje su bile najtraženije tokom pandemije osjetile laganu korekciju.

Novembar je bio najbolji mjesec za veliki broj tržišnih indeksa širom svijeta. Dow Jones je prošao vrijednost od 30.000 prvi put u istoriji dok je Japanski Nikkei dostigao najviši nivo još od 1991. godine. Bio je to najuspješniji mjesec ikada zabilježen za MSCI ACWI (+12.2%), Russell 2000 (+18.3%) and the Stoxx Europe 600 (+13.7%). The S&P 500 financials je porastao za +16.8%, a S&P 500 industrial za +15.6% što su najbolji rezultati još od 2009. godine, dok je S&P 500 materials, koji je porastao za +12.2% ostvario najbolji mjesečni povrat ikada zabilježen. Interesantno je također da je u novembru zabilježen najgori odnos između globalnih growth (brzorastuće dionice obično iz tehnološkog sektora) dionica spram globalnih value (dionice stabilnih tradicionalnih firmi sa istorijski pozitivnim novčanim tokovima) dionica od 2008 godine. Growth dionice su ostvarile slabiji rast u odnosu na value za -3.8%.

Ukupna tržišna kapitalizacija globalnog tržišta koja obuhvata individualna tržišta skoro 90 zemalja svijeta dostigla je vrijednost od \$100 triliona po prvi put u istoriji što govori u prilog tome da se uprkos turbulentne godine svjetska ekonomija oporavlja prvenstveno zahvaljujući ogromnoj monetarnoj i fiskalnoj pomoći centralnih banaka širom svijeta koje su reagovale svim raspoloživim sredstvima u vrhuncu krize.

Interesantan je podatak da je uloženi 100\$ u S&P 500 na početku godine u decembru vrijedilo oko 115\$, dok bi 100\$ uloženi u Nasdaq u decembru vrijedilo čak 140 \$. Najnižu vrijednost uloženi 100\$ je imalo 15. marta kada je vrijedilo svega 73,24\$.

Rollercoaster: 2020 was an eventful year for the S&P 500

S&P 500 Indexed to \$100



Source: Google Finance
© FT

S&P 500 se vratio na cijene od februara već u augustu ove godine što predstavlja najbrže ispravljenju tržišnu recesiju ikada zabilježenu. Trebalo je svega 181 dan da indeks sa februaruskog nivoa izgubi 34% vrijednosti u martu i vrati sa na isti nivo u augustu što govori o izuzetnoj volatilnosti i nepredvidivosti tržišta tokom ove godine. Naravno, nije bilo moguće predvidjeti pandemiju i efekat koji će ista imati na finansijska tržišta svijeta, ali mislimo da je još teže bilo predvidjeti izuzetnu uspješnost u u oporavku tržišta dok je najveći dio svijeta i

dalje u lockdown-u zbog pandemije, dok su milioni ljudi u razvijenim svijetu i dalje bez posla (u US 10,7 miliona), preko 100 miliona ljudi je do sada zaraženo a broj smrtnih slučajeva je prešao cifru od 2 miliona.

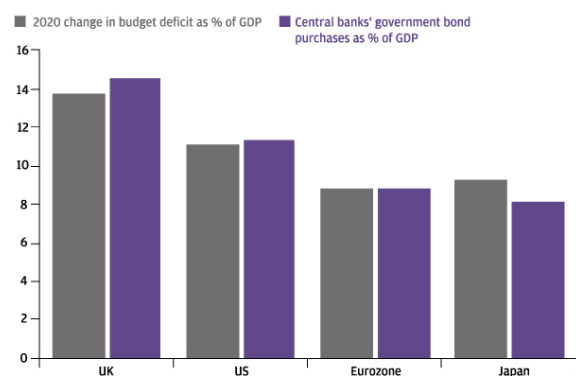
Očekivanja za naredni period

Podrška centralnih banaka i vlada svijeta pomogle su da svjetska ekonomija prođe kroz najgori period tokom pandemije virusa COVID-19. Dobre vijesti o uspješnosti vakcine i početak sveobuhvatnog procesa vakcinacije daju nadu da će se tokom 2021. godine virus staviti pod kontrolu što bi ubrzalo proces vraćanja stvari u normalu u mjesecima koji slijede.

Međutim, za očekivati je da će se ekonomske posljedice osjetiti i u narednom periodu. Izuzetna količina duga koje su svjetske vlade i kompanije preuzele na sebe tokom pandemije definitivno će rezultirati prolongiranjem perioda niskih kamatnih stopa, te nastavkom kupovine vrijednosnica od strane centralnih banaka zapadnih zemalja (prvenstveno od strane FED-a i ECB-a).

Posmatrajući globalno, države su emitovale trilione duga za pokrivanje neplaniranih budžetskih odliva zbog podrške radnicima i firmama koje su se našli u problemima zbog pandemije. Pojedine države su čak direktno dijelile novac svojim stanovnicima u cilju ublažavanja posljedica nezaposlenosti i podrške agregatnoj potražnji (čak 75% osoba koje su ostale bez posla u USA primili su naknadu za nezaposlenost veću od ostvarene plate u mjesecima prije otkaza).

Exhibit 1: Unprecedented monetary and fiscal coordination has supported activity
Government budget deficits and central bank government bond purchases
% of nominal GDP, 2020 estimate



Source: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, IMF, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Budget deficits as % of GDP are forecasts for 2020 from Bloomberg contributor composite. Central bank government bond purchases are J.P. Morgan Asset Management forecasts for 2020. Data as of 17 November 2020.

Interesantno je da i pored nezabilježenog pada ekonomske aktivnosti u toku 2020. godine registrovana nezaposlenost u decembru u EU regiji je umjereno uvećana, dok se u USA značajno smanjila. Također, korporativna nesolventnost je na znatno nižem nivou već što se to inicijalno previđalo. Ovo definitivno predstavlja dobre vijesti, međutim i dalje ostaje mogućnost da se negativni efekti izuzetno kompleksne ekonomske situacije značajnije osjete i tokom 2021. godine. S obzirom na neizvjesnost koji prati dalji tok kretanja pandemije, te veliki broj faktora koji su povezani sa kontrolom iste a koji mogu znatno uticati na dalje kretanje svjetske ekonomije, rano je iznositi zaključke da je situacija stavljena pod kontrolu.

Exhibit 2: Relatively few corporate bankruptcies suggest policy support is working
UK and US company bankruptcies
Number of companies per quarter



Source: Administrative Office of the United States Courts, Refinitiv Datastream, UK Insolvency Service, J.P. Morgan Asset Management. Periods of "recession" are defined using US National Bureau of Economic Research (NBER) business cycle dates. Data as of 17 November 2020.

Za očekivati je da će ekonomska aktivnost u razvijenim zemljama ostati na smanjenom nivou najmanje tokom prvog kvartala iduće godine a moguće i tokom cijelog prvog polugodišta. U drugom polugodištu se očekuje značajniji rast ekonomske aktivnosti, jer je planirano vakcinisanja većeg broja ljudi što bi trebalo da normalizuje situaciju u navedenim zemljama. Naravno, bilo kakav poremećaj u planiranom obimu vakcinacije bi se negativno odrazio na oporavak svjetske ekonomije. Određenu zabrinutost izazivaju informacije da su već prisutna kašnjenja u broju planiranih vakcinisanja svjetske populacije, geografskoj disproporciji programa (u korist razvijenih zemalja), te nagovještaja prvih problema u proizvodnji i distribuciji dovoljnog broja doza.

Zabrinutost izaziva i veliki stepen angažirane državne pomoći koji sa sobom nosi posljedice po realnu ekonomiju. Prema analizi Instituta za međunarodne finansije državni dug USA je tokom prošle godine povećan za 8,4 triliona \$, dok je korporacijski dug, ne uključujući finansijski sektor, porastao za 6 triliona \$. Ovaj stepen zaduženosti predstavlja potencijalni problem koji bi u slučaju rasta kamatnih stopa ugrozio novčane tokove velikog broja kompanija u USA, te očekivano, doveo do rasta broja firmi koje nisu u stanju da vraćaju svoje dugove. Kao rezultat trenutnog stanja sve je veći broj tzv. zombi kompanija koje opstaju isključivo kao rezultat neprirodno niskih kamatnih stopa u proteklom periodu. Upravo iz razloga što bi rast kamatnih stopa izazvao ozbiljne posljedice za veliki broj kompanija (naročito iz SME segmenta) u narednoj godine se ne očekuje rast istih. Trenutni stav FED-a kao i ECB-a je da oporavak ekonomije još uvijek nije na nivou koji osigurava dugoročnu stabilnost, te da ta činjenica (zajedno sa nepostojanjem inflatornih kretanja u realnoj ekonomiji) opravdava dalji nastavak stimulativnih mjera tokom 2021. godine.

Jedna od stvari koja bi tokom 2021. godine mogla da ozbiljnije utiče na investicijske portelje je i jačanje ESG faktora (ekološko, društveno, korporativno) prilikom donošenja investicijskih odluka. Izbor Joe Bidena za američkog predsjednika prognozira veći naglasak na ekološke probleme te je za očekivati povećano angažovanje regulatora ali investicijske javnosti na privatne i javne korporacije u traženju rješenja za procese klimatskih promjena. Za očekivati je da će se narativ u 2021. promjeniti u skladu sa novim okolnostima koje vakcinacija donosi. Na dan kada su objavljene informacije o uspješnosti vakcine, dionice kompanija iz industrija koje su najviše pogođene pandemijom su porasle širom svijeta. Također u poređenju sa tzv. growth dionicama, value dionice su postigle najbolji relativni odnos gledano istorijski.

Jedno od glavnih investicijskih pitanja za 2021. godinu (pored stavljanja pandemije pod kontrolu) je i sa kolikom sigurnošću možemo očekivati da će se ova promjena u investicijskim preferencijama ulagača zadržati u dužem vremenskom periodu.

TABLE 1.1 Real GDP¹
(Percent change from previous year)

	2018	2019	2020e	2021f	2022f	Percentage point differences from June 2020 projections	
						2020e	2021f
World	3.0	2.3	-4.3	4.0	3.8	0.9	-0.2
Advanced economies	2.2	1.6	-5.4	3.3	3.5	1.6	-0.6
United States	3.0	2.2	-3.6	3.5	3.3	2.5	-0.5
Euro area	1.9	1.3	-7.4	3.6	4.0	1.7	-0.9
Japan	0.6	0.3	-5.3	2.5	2.3	0.8	0.0
Emerging market and developing economies	4.3	3.6	-2.6	5.0	4.2	-0.1	0.4
EMDEs excluding China	3.2	2.3	-5.0	3.4	3.6	-0.7	0.1
Commodity-exporting EMDEs	2.0	1.6	-4.8	3.0	3.2	0.1	0.0
Other EMDEs	5.7	4.8	-1.3	6.1	4.8	-0.2	0.6
Other EMDEs excluding China	4.8	3.2	-5.3	3.9	4.1	-1.7	0.1
East Asia and Pacific	6.3	5.8	0.9	7.4	5.2	0.4	0.8
China	6.6	6.1	2.0	7.9	5.2	1.0	1.0
Indonesia	5.2	5.0	-2.2	4.4	4.8	-2.2	-0.4
Thailand	4.1	2.4	-6.5	4.0	4.7	-1.5	-0.1
Europe and Central Asia	3.4	2.3	-2.9	3.3	3.9	1.8	-0.3
Russian Federation	2.5	1.3	-4.0	2.6	3.0	2.0	-0.1
Turkey	3.0	0.9	0.5	4.5	5.0	4.3	-0.5
Poland	5.4	4.5	-3.4	3.5	4.3	0.8	0.7
Latin America and the Caribbean	1.9	1.0	-6.9	3.7	2.8	0.3	0.9
Brazil	1.8	1.4	-4.5	3.0	2.5	3.5	0.8
Mexico	2.2	-0.1	-9.0	3.7	2.6	-1.5	0.7
Argentina	-2.6	-2.1	-10.6	4.9	1.9	-3.3	2.8
Middle East and North Africa	0.5	0.1	-5.0	2.1	3.1	-0.8	-0.2
Saudi Arabia	2.4	0.3	-5.4	2.0	2.2	-1.6	-0.5
Iran, Islamic Rep. ³	-6.0	-6.8	-3.7	1.5	1.7	1.6	-0.6
Egypt, Arab Rep. ²	5.3	5.6	3.6	2.7	5.8	0.6	0.6
South Asia	6.5	4.4	-6.7	3.3	3.8	-4.0	0.5
India ³	6.1	4.2	-9.6	5.4	5.2	-6.4	2.3
Pakistan ²	5.5	1.9	-1.5	0.5	2.0	1.1	0.7
Bangladesh ²	7.9	8.2	2.0	1.6	3.4	0.4	0.6
Sub-Saharan Africa	2.6	2.4	-3.7	2.7	3.3	-0.9	-0.4
Nigeria	1.9	2.2	-4.1	1.1	1.8	-0.9	-0.6
South Africa	0.8	0.2	-7.8	3.3	1.7	-0.7	0.4
Angola	-2.0	-0.9	-4.0	0.9	3.5	0.0	-2.2
Memorandum items:							
Real GDP¹							
High-income countries	2.2	1.6	-5.4	3.2	3.5	1.4	-0.6
Developing countries	4.4	3.7	-2.3	5.2	4.3	0.1	0.5
Low-income countries	4.4	4.0	-0.9	3.3	5.2	-0.8	-0.6
BRICS	5.4	4.7	-1.1	6.1	4.5	0.6	0.8
World (2010 PPP weights) ⁴	3.6	2.8	-3.7	4.3	3.9	0.4	0.0
World trade volume⁵	4.3	1.1	-9.5	5.0	5.1	3.9	-0.3
Commodity prices⁶							
Oil price	29.4	-10.2	-33.7	8.1	13.6	14.2	-10.7
Non-energy commodity price index	1.7	-4.2	2.2	2.4	1.3	8.1	-0.6

Source: Global Economic Prospects, World Bank Group, January 2021.

USA Ekonomija

Prve prijavljene slučajeve zaraze USA je registrovala već u januaru 2020., ali je značajnije povećanje broja slučajeva registrovano tek tokom marta i aprila. Tokom ljeta došlo je do određenog smanjenja broja aktivnih slučajeva, ali su počevši od septembra pa do kraja godine brojevi nastavili sa kontinuiranim rastom. Zbog restriktivnih mjera koje su za cilj imale suzbijanje bržeg širenja zaraze i USA ekonomija je ušla u duboku recesiju te je u novembru 2020. nezaposlenost ostala na i dalje visokih 6,7%, odnosno 10,7 miliona ljudi što je za 4,9 miliona više u odnosu na februar 2020.

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted, November 2018 – November 2020

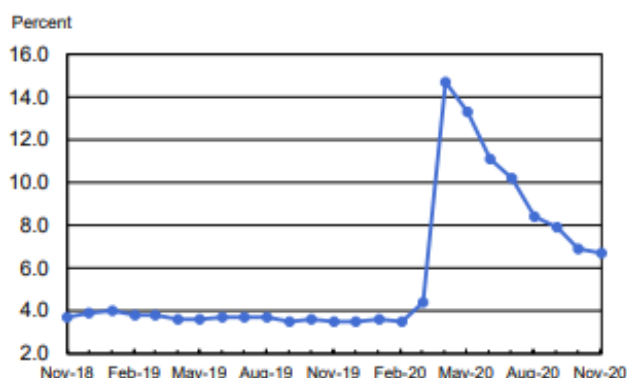
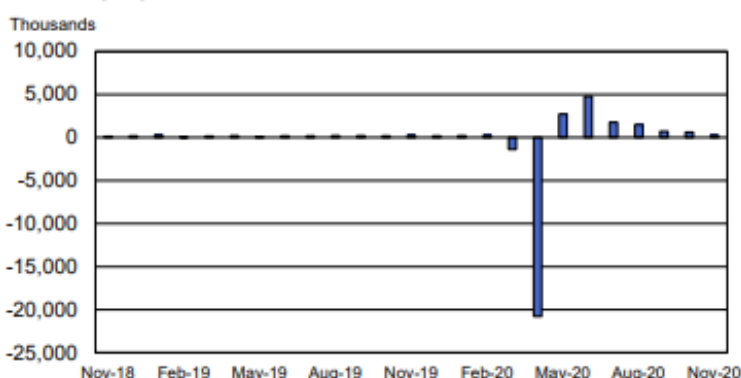


Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, November 2018 – November 2020



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, December 2020.

Mjere zabrane su još uvijek prisutne i razlikuju se u zavisnosti od federalne države ili geografske lokacije pri čemu je tokom decembra došlo do novih ograničenja u brojnim federalnim državama kao rezultat pogoršanja epidemiološke situacije.

U cilju olakšavanja udara na ekonomiju vlada USA je reagovala sa nizom fiskalnih i monetarnih mjera među kojima se kao najznačajnije ističu:

- Smanjenje FED-ove stope za 150bp tokom marta 2020. na nivo od 0-0.25bp uz naznaku da će se navedeni niski nivo održavati sve dok ne bude sasvim sigurno da se ekonomija oporavila;
- Usvajanje hitnog programa pomoći u borbi protiv pandemije virusa Covid-19 u vrijednosti od 8,3 milijarde dolara (od čega je čak 7.7 milijardi dolara namijenjeno za potrošnju na projekat razvoja vakcine, kupovinu medicinskih potrepština, te pomoći lokalnim zdravstvenim budžetima);
- Ekspanzija programa kupovine vrijednosnih papira na otvorenom tržištu pri čemu je samo u prva dva mjeseca broj papira u bilansi FED-a porastao za više 2 triliona dolara;
- Istovremeno, FED je uspostavio 11 posebnih programa za poboljšanje likvidnosti i kreditne aktivnosti za različite finansijske instrumente, uključujući komercijalne zapise, korporativne i municipalne obveznice. Navedeni programi su do polovine juna pružili preko 150 milijardi dolara potrebne likvidnosti neophodne za nesmetano funkcionisanje finansijskih tržišta i kreditnih plasmana;
- CARES zakon (Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act) - paket pomoći vrijedan 2,1 trilion dolara koji je obuhvatio direktnu pomoć domaćinstvima i kompanijama. U sklopu navedenog paketa pomoći čak 300 milijardi dolara je direktno dodjeljeno putem jednokratne novčane isplate stanovništvu (pri čemu je najveći broj punoljetnih Amerikanaca dobio 1.200 dolara po osobi, dok su porodice sa djecom dobijale i više). 260 milijardi dolara je namijenjeno za povećanje naknada za nezaposlenost, 350 milijardi dolara je namijenjeno za kreiranje tzv. Paycheck Protection programa sa ciljem pružanja bezpovratnih

sredstava malim kompanijama (kasnije povećano na 669 milijardi dolara), te 500 milijardi dolara za kredite korporacijama i 339.8 milijardi dolara pomoći za organe federalne i lokalne vlasti.

Navedene mjere su dale rezultate prvenstveno na tržištu kapitala te su, kao što smo već spomenuli, uspješno zaustavile pad cijena američkih kompanija, a nakon toga dovele do nezabilježenog oporavka i rasta finansijskih tržišta. Što se tiče cjelokupne ekonomije neosporno je da su navedene mjere potpomogle ekonomsku aktivnost, te spriječile dalje inteziviranje negativnih ekonomskih kretanja.

Međutim uticaj pandemije je i dalje vrlo prisutan, a naročito ako uzmemo u obzir da su mjere za borbu protiv iste i dalje na snazi u velikom broju federalnih država. US Ekonomija je nakon par mjeseci snažnog rasta ponovo zabilježila slabljenje u zadnjem kvartalu 2020. godine te su evidentna slabljenja osobnog prihoda i potrošnje, pad aktivnosti na tržištima nekretnina u novembru i decembru, te ponovni rast broja nezaposlenih.

U međuvremenu USA Kongres je odobrio novi paket pomoći u iznosu od 900 milijardi dolara. Navedeni paket obuhvata produžetak programa naknada za nezaposlenost, dodatne novčana davanja za domaćinstva, te dodatna sredstva za obrazovanje i zdravstvo. Međutim, navedeni iznos može dati snage ekonomiji samo za narednih par mjeseci (i to pod uslovom da program vakcinacije bude išao izuzetno efikasno), te je evidentno da će nakon toga biti potrebna obezbjediti dodatna sredstva za nastavak podrške USA ekonomiji.

Navedena sredstva će morati da obezbjedi nova administracija sa Bidenom na čelu, tako da je nadolazeća administracija već najavila detalje tzv. Američkog plana spasa (American Rescue Plan) u vrijednosti od 1.9 triliona dolara namjenjenog za potporu američkim domaćinstvima i poslovnim subjektima u borbi protiv pandemije dok vakcina ne bude javno dostupna svima. Navedeni plan je prvi od dva prijedloga koje Bidenova administracija želi da usvoji u prvih par mjeseci na vlasti. Drugi program bi trebao da uključuje dugoročne planove za kreiranje radnih mjesta, reformu infrastrukture, borbe protiv klimatskih promjena i sve izraženiye rasne nejednakosti.

Većina ekonomista smatra su dodatni ekonomski stimulansi neophodni da bi se sačuvala radna mjesta i spriječilo zatvaranje mnogih kompanija širom USA. Među onima koji dijele ovo mišljenje je i predsjednik FED-a Jerome Powell. Na tu potrebu ukazuje i novi rast broja nezaposlenih, s obzirom da je polovinom januara 2021. godine broj novoregistrovanih Amerikanaca koji po prvi put traže aktiviranje osiguranja zbog nezaposlenosti skočio za 965.000 što je najveći broj od augusta 2020. Također ne ohrabruje ni činjenica da je broj osoba koje su tokom decembra 2020. dobili otkaz porastao za 140.000. Sve ovo navedeno može ukazivati na činjenicu da je oporavak koji su tokom ljeta pokazali finansijski rezultati kompanija u USA zaustavljen ili da je opšte stanje u ekonomiji ponovo krenulo putem pogoršanja.

Što se tiče prognoze za naredni period, Svjetska Banka očekuje da će rast u USA tokom 2021. iznositi 3,5% što je za 0,5% manje u odnosu na inicijalne procjene. U prvom dijelu godine ekonomska aktivnost bi trebala biti slabija zbog novouvedenih restrikcija i ponovne eskalacije broja zaraženih širom USA. Privredna aktivnost bi trebala ojačati u drugoj polovini godine pod uslovom bolje kontrole pandemije COVID-19 potpomognutu širokim stepenom vakcinacije što bi za posljedicu imalo ublažavanje aktivnih mjera te šire otvaranje ekonomije. Za 2022. predviđa se godišnji rast ekonomije od 3,3%

Ekonomija zemalja EU

Zemlje EU su, za razliku od USA, znatno ranije počele sa pripremama za suzbijanje pandemije virusa COVID-19, tako da su već krajem januara pokrenute aktivnosti na repatrijaciji EU građana u matične zemlje, te su određena prva sredstva iz EU budžeta u iznosu od 10 miliona EUR za projekte istraživanje novog virusa. 24. januara Francuska je registrovala prvi slučaj zaraze čime je virus zvanično registrovan na teritoriji EU. 27. januara prvi slučaj je registrirovala Njemačka, a 31. januara i Italija. Krajem februara zabilježen je signifikantni rast broja slučajeva u sjevernoj Italiji, te je 13. marta, nakon što je broj zaraženih u Europi premašio zaražene u Kini, WHO zvanično definisala Europu kao jednu od aktivnih kriznih tačaka pandemije virusa COVID-19. Ubrzo su i sve ostale zemlje EU prijavile prve slučajeve, te su do 17. marta sve zemlje članice zabilježile prisustvo zaraze (pri čemu se broj aktivnih slučajeva udvostručavao u periodima od svakih 3 do 4 dana).

Kao posljedica širenja epidemije uvode se zabrane ulaska u zemlje EU ali i zabrana kretanja između država članica, između pojedinih regija, pa čak i potpuno ograničenje kretanja stanovništva van svojih domova (osim strogo neophodnih), tako da je do 18. marta preko 250 miliona ljudi u Europi bilo u u određenom stepenu karantena.

Ekonomske posljedice pandemije virusa COVID-19 osjetile su se odmah stvarajući pritisak na zdravstvene, društvene i ekonomske mogućnosti regiona. Ekonomska aktivnost u Francuskoj, Italiji i Španiji je pretrpila strašan udar, dok su ekonomski šokovi u Njemačkoj (i pojedinim manjim EU ekonomijama) bili blaži ali također izuzetno ozbiljni. Kao rezultat pandemije pokrenuti su izuzetno skupi programi ublažavanja ekonomskih posljedica nastalih istovremenim kolapsom agregatne potražnje, pada međunarodne trgovine i snažnog pada GDP-a. U nastojanju da umanju efekte koje je pandemija izazvala na zemlje članice EU odmah su poduzete značajne mjere u mobiliziranju EU budžeta i omogućavanju maksimalne fleksibilnosti u podizanju ograničenja na državnu pomoć i budžete zemalja članica.

U martu 2020. Evropska centralna banka je aktivirala Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) za kupovinu državnih i korporativnih obveznica u iznosu od 750 milijardi eura. Ovaj program je za cilj imao je smanjenje rizika na tržištima obveznica eurozone sa ciljem smanjenja kamatne stope na sve, a naročito državne obveznice (u prvom redu u zemljama koje su najteže pogođene pandemijom poput Italije). Kupovinom navedenih obveznica ECB je pomogla zemljama članicama u izdavanju novih pozajmica za plaćanje programa podrške rješavanju krize i zadržavanjem kamatne stope na vrlo niskim nivoima. Navedeni program je potpomognut i sa dodatnih 120 milijardi eura neto povećanja postojećeg programa kupovine imovine (APP). Kupovina je inicijalno predviđena da traje do kraja 2020. godine ali je ECB odmah navela i spremnost za povećavanje obima, strukture djelovanja i trajanje programa ukoliko to bude potrebno.

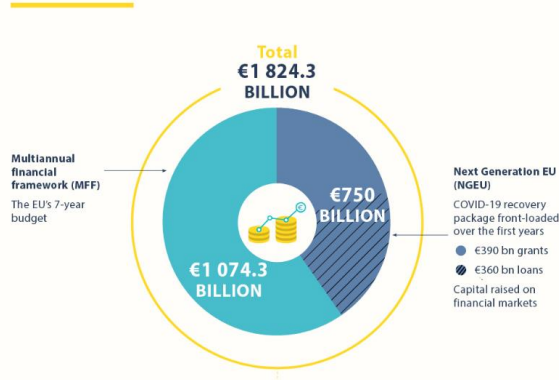
9 April 2020., aktiviran je paket hitne pomoći u iznosu od 540 milijardi eura namjenjen za podršku opstanaka radnih mjesta, socijalnog statusa radnika i održanju biznisa u zemljama članicama EU.

Kamatna stopa na glavne operacije refinanciranja, te kamatne stope na stalno raspoloživu mogućnost posudbe od Evropske centralne banke definisane su na nivou od 0,00%, 0,25 %, odnosno -0,50 %. ECB-a je istovremeno iskazala uvjerenje da će ključne kamatne stope ostati na sadašnjem ili čak i nižem nivou sve dok ekonomija ne pokaže stabilan oporavak ili se ne primjeti snažno približavanje inflacijskih izgleda ka nivou od oko 2% p.a..

S obzirom da je krajem maja bilo evidentno da do tada usvojene mjere nisu dovoljne u suzbijanju recesijskih kretanja u ekonomiji, 21. jula 2020., zemlje članice EU su postigle dogovor o sveobuhvatnom paketu ekonomske pomoći zemljama članicama ukupne vrijednosti 1.824,3 milijarde eura koji uključuje 1.074,3 milijardi eura

vrijedan višegodišnji finansijski okvir (multiannual financial framework - MFF), te dodatnih 750 milijardi eura za zajednički program oporavka pod nazivom Next Generation EU (NGEU). Navedene prijedloge je EU parlament odobrio 18. decembra 2020. Odobrena sredstva trebaju biti glavni instrument programa oporavka u cilju savladavanja ekonomsko-socijalnih posljedica pandemije virusa COVID-19 u narednom periodu. Također, ova sredstva imaju za cilj transformaciju EU ekonomije u aspektu bitnih ekonomskih politika kao što su programi EU u polju klimatskih promjena (European Green Deal), uvođenja sveobuhvatnih programa digitalizacije ekonomije, te generalnog podizanja otpornosti EU ekonomije u narednom periodu.

EU expenditure 2021-2027



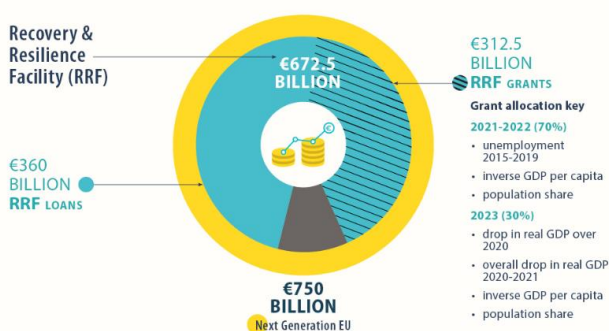
Source: EU Recovery plan for Europe, <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/ngeu-covid-19-recovery-package/>

Uz 540 milijardi eura sredstava koja su odobrena ranije u cilju tzv. hitne sigurnosne mreže (za radnike i kompanije zemalja članica), ukupno raspoloživa sredstva koja EU namjerava iskoristiti za podršku oporavka ekonomije iznose čak 2.364,3 milijardi eura.

750 milijardi eura koji su namjenjeni za program Next Generation, EU planira prikupiti zaduživanjem na finansijskim tržištima, a otplata pozajmljenih sredstava je planirana do 31. decembra 2058. Osnovni dio Next Generation EU programa čine Instrumenti za oporavak i otpornost (Recovery and Resilience Facility - RRF) ukupne vrijednosti od 672,5 milijardi eura. Od toga, 312,5 milijardi eura će biti dodeljeno u vidu bespovratne pomoći (grantova) državama članicama, dok će 360 milijardi eura biti isplaćeno u vidu zajmova za koje je planirano da budu vraćani zajedničkim snagama država članica do 2058. godine. Čak 70% grantova planirano je da bude dodjeljeno tokom perioda 2021-22, a ostalih 30% do kraja 2023. godine.

Države članice imaju obaveze da pripreme nacionalne planove za oporavak i otpornost za period od 2021. do 2026. godine, s tim da je naglašeno da navedeni programi moraju ići u prilog ostvarivanju ciljeva zelene i digitalne tranzicije.

How much money?



*Figures expressed in 2018 prices. In current prices, the Next Generation EU envelope amounts to €807.1 bn, including €724 bn for the Recovery and Resilience Facility (€338 bn grants, €386 bn loans).

How will the money be used?

Funds disbursed to member states are based on **national recovery and resilience plans**, which include reforms and public investment projects. Plans must:



align with EU priorities
boost **growth, job creation** and economic & social **resilience**



support the green transition
at least **37%** of resources contribute climate action and environmental sustainability



reflect country-specific challenges
in line with **European Semester** country-specific recommendations



foster digital transformation
at least **20%** of resources contribute to the EU's digital transition

Source: EU Recovery plan for Europe, <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/ngeu-covid-19-recovery-package/>

Zaključno sa krajem godine najveći dio vlada u EU je produžio mjere podrške lokalnom tržištu rada do druge polovine 2021. na taj način ublažavajući prisutne efekte ekonomskih poremećaja. Za očekivati je da nakon pada ekonomske aktivnosti tokom zadnjeg kvartala 2020. godine kao rezultat izdašne ekonomske pomoći imamo snažan ekonomski rast tokom prvog kvartala 2021. U prilog navedene tvrdnje ide i činjenica da su pokrenuti sveobuhvatni programi vakcinacije koji treba da se znatno ubrzaju tokom prvog kvartala 2021. godine. Rast privredne aktivnosti će i dalje biti podržan od strane ECB-a koji planira nastaviti sa podrškom na tržištima za državne obveznice uzimajući u obzir da se ne očekuje skori rast inflatornih kretanja.

Sa izlaskom UK iz unije EU je pokrenula proces traženja novih tržišta te je nakon potpisanih trgovinskih sporazuma sa Kanadom i Japanom potpisala i novi sporazum sa Kinom. Glavni cilj je navedenog sporazuma je podrška EU kompanijama za nastupanje na tržištu Kine. Prema izjavama čelnika EU navedeni sporazum stvara konkurentno područje djelovanja za EU kompaniju eliminirajući zahtjev da kompanije iz EU moraju imati kineskog partnera za nastup na domaćem tržištu. Interesantno je spomenuti da su zvaničnici iz dolazeće Bidenove administracije savjetovali EU zvaničnike protiv navedenog sporazuma ali je EU ipak odlučila da isti prihvati.

Prema analizi Svjetske Banke za 2021. je prognozirani rast od 3.6% pod uslovom da se pandemija COVID-19 virusa stavi pod kontrolu te postizanja odgovarajućeg stepena vakcinisanja te rasta eksterne potražnje prvenstveno iz Kine. Tokom 2022. godine prognozira se dodatni rast od 4%.

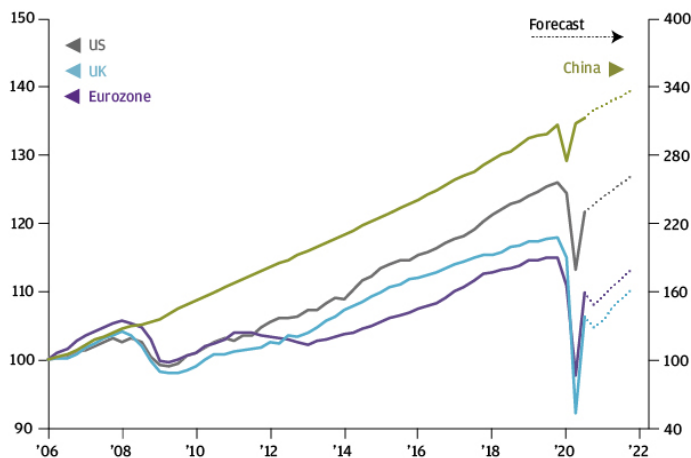
Kineska ekonomija

Iako je pandemija izvorno krenula iz Kine evidentno je da je kineska vlada vrlo brzo istu stavila pod kontrolu te uspješno spriječila pojavljivanje novih talasa zaraze koji su prisutni u ostatku svijeta. Opšte mišljenje je da je to rezultat izuzetne interne efikasnosti u praćenju zaraženih osoba, masovnom testiranju, kao i robusnosti eksternih državnih granica. Naravno uspješnosti doprinosi i čvrsti državni aparat koji se ne libi narušiti ljudske slobode kako bi se pandemija stavila pod kontrolu. Iako je polovinom februara 760 miliona ljudi širom Kine bilo zatvoreno u svoje kuće kao posljedica uvođenja strogog karantena, već krajem marta Kina je prestala registrovati nove slučajeve zaraze a ekonomija je otpočela sa otvaranjem. Kao rezultat toga kineska ekonomija se izuzetno brzo oporavila i dostigla predpandemijski nivo dok je pandemija u ostatku svijeta tek dobijala na zamahu. U međuvremenu kineska vlada je usvojila novi državni petogodišnji plan koji se nadovezuje na postpandemijski ekonomski oporavak sa snažnim strukturalnim programima koji imaju za cilj preobraziti zemlju iz eksterno orijentisano proizvodne zemlje ka ekonomiji koja je fokusirana na potrošački vođeni, interno generisani, rast. Pri tome treba uzeti u obzir i sazrijevanje domaćeg tržišta kapitala što bi trebalo da omogući da sljedeća dekada bude obilježena kineskom tržišnom dominacijom umjesto američke.

Exhibit 1: China's bounceback has been extraordinary

Real GDP levels

Index level, rebased to 100 at 1Q 2006



Source: BEA, Bloomberg, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Forecasts are from Bloomberg contributor composite. Data as 17 November 2020.

Međutim jačanje ekonomije dolazi uz određenu cijenu a to je rast ukupne zaduženosti kineske ekonomije. Evidentno je da kineska vlada želi da izbjegne potencijalne finansijske probleme koje pretjerana ekspanzija kredita može izazvati, te u tom pogledu lagano provodi određene mjere za suzbijanje prekomjerne kreditne ekspanzije iako bi to za posljedicu moglo imati i određeni nivo ograničavanja privrednog rasta kineske ekonomije. Treba napomenuti da je zbog efikasnijeg i bržeg suzbijanja pandemije fiskalni i monetarni napor kineske vlade bio znatno manji u odnosu na EU i USA što za rezultat ima da su bilansi kineske centralne banke znatno manje opterećeni, te da su prinosi na kineske obveznice pali znatno manje u odnosu na državne vrijednosne papire zapadnih zemalja.

Strukturalne promjene na lokalnom tržištu obveznica također su bitan faktor u daljem kretanju kineske ekonomije, s obzirom da je privlačnost ulaganja za strane investitore porasla ukidanjem ograničenja za globalne investitore, a što sa druge strane pogoduje povećanoj potražnji za investicijama od strane lokalnih kompanija. Prošlogodišnje otvaranje kineskog renminbi obvezničkog tržišta vrijednog preko 15 triliona dolara rezultiralo je prilivima stranog kapitala s obzirom da prinose od skoro 3% koliko trenutno nude kineske državne obveznice nije moguće ostvariti na zapadnim tržištima. Dodatni motiv je i relativno nizak nivo korelacije koje kineske obveznice imaju sa tržištima obveznica zapadnih zemalja.

Mada je brzo rastući segment domaćih potrošača solidan temelj za dalji rast ekonomije, Kina je trenutno i dalje snažno povezana sa dinamikom globalne trgovine i proizvodnje. To se u prethodnih par godina pokazalo kao i određena slabost za kinesku ekonomiju prvenstveno zbog pokretanja tzv. „trgovinskog rata“ sa USA zbog čega su pojedine kineske firme došle u nepovoljan položaj na tržištu USA. Međutim Kina u narednom periodu planira iskoristiti ovu povezanost kao svoju prednost s obzirom da globalni konzumenti sve više okreću svoju potrošnju sa usluga na proizvode od čega se veliki broj istih u određenom nivou proizvodi na teritoriji Kine.

Ključni dio tog plana podrazumjeva da Kina pokuša da osigura diverzifikaciju tržišta za svoje proizvode te je krajem 2020. godine organizovala potpisivanje novog sporazuma o slobodnoj trgovini (Regional Comprehensive Economic Partnership) koji obuhvata 10 ASEAN zemalja te Kinu, Japan, Južnu Koreju, Australiju i Novi Zealand. Ovih 15 zemalja obuhvataju skoro trećinu globalnog GDP što bi trebalo da osigura dugoročne izglede za rast kineske ekonomije. Navedeni sporazum treba da ukloni čak 90% tarifa između zemalja članica pod uslovom da su sve komponente finalnog produkta proizvedene unutar zemalja članica sporazuma. Ova

odredba o porijeklu će za posljedicu imati učvršćivanje distributivnih linija unutar regiona pošto će motivirati kompanije da cjelokupnu proizvodnu liniju lociraju unutar regiona.

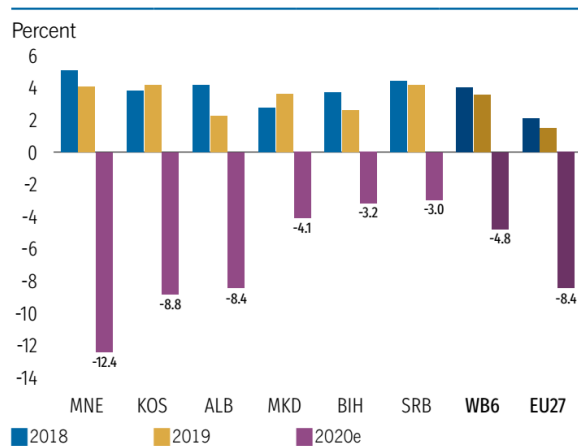
Također krajem godine Kina i EU su potpisali investicijski sporazum koji omogućava EU kompanijama širi pristup kineskom tržištu te im daje mogućnost poslovanja u industriji električnih vozila, privatnih zdravstvenih ustanova, ulaganja u nekretnine, marketinga, telekom cloud usluga te avio rezervacija. Također podignute su obaveze formiranja joint venture kompanija kao preduslov za EU kompanije da posluju na teritoriji Kine. Koliki je značaj navedenog sporazuma govori i činjenica da su pripreme za isti trajale čak sedam godina.

Ekonomska prognoza Kine za iduću godinu je dosta pozitivna, ali velika nepoznanica ostaje budućnost odnosa sa USA. Sa dolaskom nove administracije postoji potencijal za promjenu USA politike, ali to sigurno neće ići brzo s obzirom da je Bidenov tim odbacio mogućnost brze promjene odnosa prvenstveno jer su u fokusu nove administracije na početku prvenstveno domaće teme u cilju dobijanja podrške šire USA populacije. S obzirom da Bidenova administracija smatra da bi eventualno ublažavanja stavova spram Kine imalo nepopularan medijski odjek, ne očekuje se brzi zaokret USA politike spram Kine.

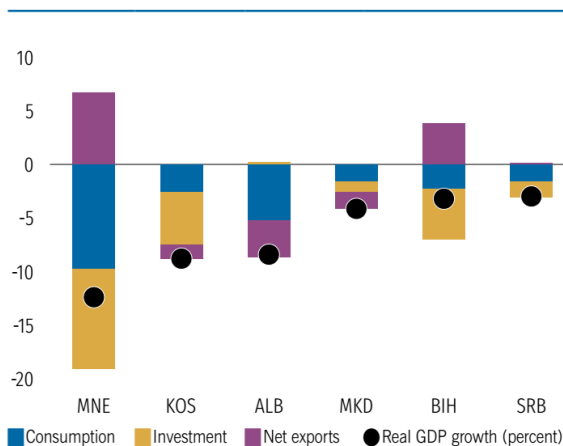
Prema prognozi MMF-a rast kineske ekonomije 2021. godine je prognozirani na nivo od 7.9%, a za 2022. godinu na nivou od 5.2%. Iako bi se po prognozama kineska ekonomija tokom 2022. trebala vratiti na nivo prije pandemije, to je ipak 2% ispod prognoze rasta koji je kineska ekonomija imala u periodu prije izbijanja pandemije.

B. Zemlje okruženja

Kao i u ostatak svijeta, izbijanje pandemije virusa COVID-19 gurnuo je ekonomije zemalja okruženja u duboku recesiju. Prema procjenama Svjetske Banke smatra se da je tokom 2020. godine ekonomska aktivnost u regionu smanjena za 4,8%. Glavni uzroci koji su doveli do ovako značajnog smanjenja ekonomske aktivnosti su pad agregatne potražnje (kako domaće tako i inostrane), te poremećaji u lancima opskrbe koji su se desili u prvoj polovini godine kao posljedica strogih mjera suzbijanja pandemije koje su uključivale ograničenja kretanja za najveći dio stanovništva, organizovanje rada od kuće, a ako to nije bilo u mogućnosti, čak i potpuni prestanak rada u pojedinim industrijama. Drugi, snažniji talas pandemije ponovo je izbio u drugoj polovini godine što je dodatno uticalo na ekonomije zemalja regiona. Zbog ograničenja kretanja te primjene mjera socijalne distance turizam je pretrpio značajne posljedice širom regiona a naročito u Hrvatskoj, Albaniji i Crnoj Gori. Također, ovisnost pojedinih zemalja o globalnim lancima snadbjevanja (u smislu tržišta za vlastite proizvode ali i zahtjeva za repromaterijalima) prouzrokovala je značajne probleme za izvozno orijentisane ekonomije a naročito za BiH i Sjevernu Makedoniju u kojima je rast prema analizi Svjetske Banke pao za 3,2 i 4,1%.



Source: National statistical offices and World Bank staff estimates.



Source: National statistical offices and World Bank staff estimates.

U proteklom godinu potrošnja je bila jedna od glavnih faktora koji su stimulisali rast u regionu. Međutim, izbijanje pandemije virusa COVID-19, porast broja nezaposlenih kao posljedica, pad opšteg nivoa plata uz visoki stepen opšte neizvjesnosti, snažno je uticalo na privatnu potrošnju u regiji u mjeri da čak rast državne potrošnje nije bio dovoljan da održi ukupnu potrošnju u pozitivnoj teritoriji. Pad ukupne potrošnje se najviše odrazio na negativni rast u Crnoj Gori, Albaniji, Sjevernoj Makedoniji i Srbiji.

Pandemija je povećavajući neizvjesnost uticala i na pad investicija privatnog kapitala. Kosovo i Crna Gora su također zabilježile i pad javnih investicija dok su uticaji investicija u izgradnju autoputa u Sjevernoj Makedoniji poništene padom u stranim direktnim ulaganjima koje je ova zemlja zabilježila tokom 2020. godine. Trgovinski bilansi zemalja su zabilježili negativne efekte što je uticalo na nivo ekonomske aktivnosti u Albaniji, Sjevernoj Makedoniji i Kosovu. Istovremeno na strani ponude zabilježene su kontrakcije u uslužnim granama privrede. Kako se u prvoj polovini godine smanjivala ekonomska aktivnost, uslužne djelatnosti su kolapsirale tokom niza lockdown-a koji su implementirani u svim zemljama regije Zapadnog Balkana.

Posljedice recesije su se osjetile i na tržištu rada i pored napora pojedinih država da ublaže udare. Prije izbijanja pandemije regija je postigla značajan uspjeh u smanjenju siromaštva i rasta prihoda domaćinstava. Kriza je u dobroj mjeri prekinula navedene napore a u pojedinim slučajevima i pogoršala stanje. Pojedini industrijski sektori su bili prinuđeni ugasiti proizvodnju, linije dostave su smanjene u obimu, putovanja su ograničena i

pojedini radnici su morali ići u izolaciju. U cijeloj regiji gubici su ugrozili opstanak preduzeća i solventnost poslovanja je došla u pitanje. Najviše pogođene u prethodnom periodu su male i srednje kompanije (SME).

Do kraja juna stopa nezaposlenosti u regionu je porasla za 0,5 pp pri čemu je izgubljeno 139.000 radnih mjesta, a više od 300.000 ljudi je gurnuto u siromaštvo. Prema izvještaju Svjetske Banke programi podrške zapošljavanju koje su pojedine zemlje regiona pokrenule u cilju suzbijanja posljedica pandemije u određenoj mjeri su spriječile još veći skok nezaposlenosti, odnosno povećanja siromaštva u populaciji (čak za 50% više). Programi zaštite radnih mjesta su bili obimni i u pravo vrijeme ali je obim podrške varirao od zemlje do zemlje pa su negdje naknadu dobijale samo kompanije koje su morale obustaviti svoje poslovanje (BiH), negdje čiji su prihodi pali za više od 30% (Sjeverna Makedonija) a negdje sve SME kompanije i samostalni obrti (Srbija). Visina pomoći je varirala od €120 to €260 od zemlje do zemlje. Mada je skoro 40% svih privatno zaposlenih na Zapadnom Balkanu bilo pokriveno sa nekom vrstom pomoći, prosječna nezaposlenost u junu 2020. se procjenila na 15,9% što je za 0,5 pp više u odnosu na juni 2019. godine.

Figure 3.3. Employment declined throughout the region.

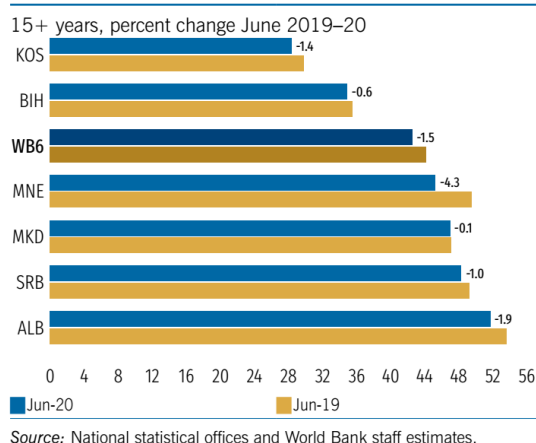
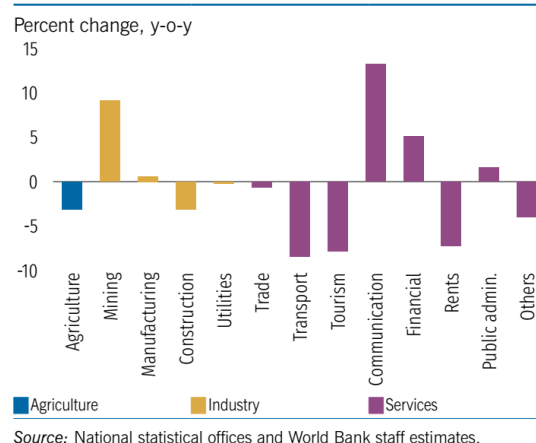


Figure 3.4. Job losses were highest in tourism and transport.



Međutim, državna reakcija na pandemiju je kreirala značajne finansijske pritiske na budžete, s obzirom da je pad prihoda sa jedne strane, te povećanje troškova sa druge, inteziviralo potrebu za ponovnim uspostavljanjem fiskalnog balansa za zemlje okruženja. Sve zemlje Zapadnog Balkana su najavile značajne ekonomske programe za 2021. godinu te možemo očekivati značajno povećanje deficita u rang od 4 do 10 procenata, a Crna Gora čak i 12 procenata GDP-a zbog jakog udara pandemije na turizam kao bitnu granu privrede. Najavljeni deficiti bi trebali ostati na visokom nivou i tokom 2021. godine dok bi javni dug trebao značajno porasti (blizu 60% u Sjevernoj Makedoniji, 81,3% u Albaniji te čak 97,9% u Crnoj Gori).

Figure 5.1. Fiscal deficits will reach record highs in all Western Balkan countries.

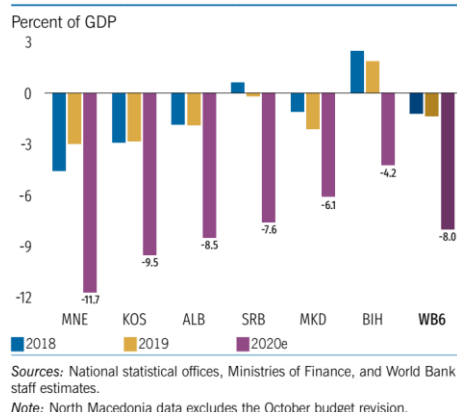
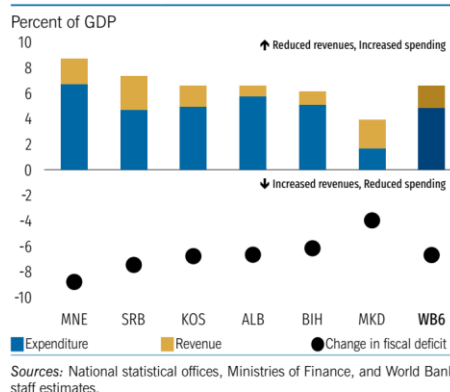


Figure 5.2. Governments must spend more despite slumping revenue.



Recesija će imati jak uticaj i na javne prihode. Procjena Svjetske Banke je da će zemlje Zapadnog Balkana u prosjeku izgubiti 1,7% procenata GDP-a u padu javnih prihoda. Procjenjuje se da će pad prihoda na godišnjem nivou iznositi više od 10% u odnosu na prethodnu godinu. Također, očekuje se i pad prihoda od PDV-a s obzirom da se pad nominalnog uvoza roba za 2020. godinu procjenjuje na 14,1%. Uz slabljenje prihoda od finalne potrošnje roba, pad prihoda iz oblasti turizma je također uticao na smanjenje prihoda od PDV-a.

Sa druge strane imamo skok u javnoj potrošnji dok zemlje regije troše značajna sredstva na borbu sa pandemijom, ali i koriste fiskalnu politiku u pokušaju da apsorbiraju ekonomske šokove kao posljedice te iste pandemije. Procjenjuje se da će javna potrošnja u regiji tokom 2020. godine porasti u prosjeku za 4,8% GDP-a (od 1,7% GDP-a u sjevernoj Makedoniji do 6,7% GDP-a u Crnoj Gori). Kao posljedica povećanja javne potrošnje sve zemlje regije će imati povećanje javnog i javno garantovanog duga (PPG). Svjetska Banka procjenjuje da će kao posljedica pandemije Crna Gora, Albanija i Sjeverna Makedonija povećati PPG dug za 10-17%, Srbija za 7%, Kosovo za 6% a BiH 4%. Tokom 2020. godine samo BiH i Srbija nisu dostigli istorijski visoke vrijednosti odnosa PPG duga spram GDP-a.

Figure 5.5. PPG debt will reach a new high in the Western Balkans...

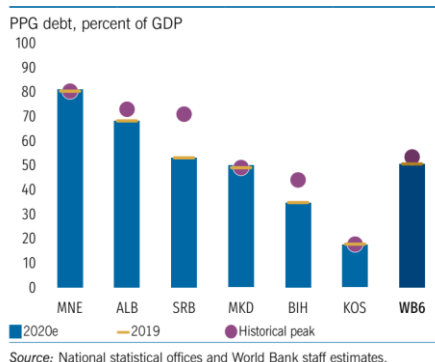
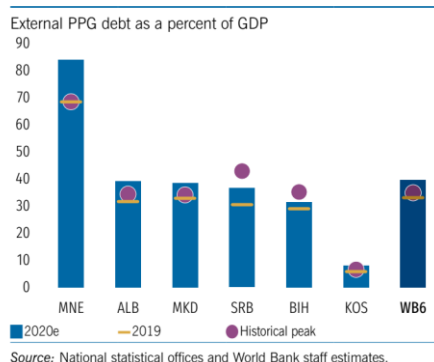


Figure 5.6. ...mostly due to new external debt.



U cilju pronalaženja sredstava potrebnih za finansiranja povećanih budžetskih deficita zemlje regije su iskoristile zaduživanje na međunarodnim tržištima kapitala te je u junu Sjeverna Makedonija emitovala šestogodišnju euroobveznicu u vrijednosti od 700 miliona eura sa kuponskom stopom od 3,675%, Srbija sedmogodišnju euroobveznicu u vrijednosti od 2 milijarde eura sa stopom od 3,125%, a Albanija sedmogodišnju euroobveznicu u vrijednosti od 650 miliona eura uz stopu od 3,65%. Pored individualnog zaduživanja multilateralna pomoć od strane Svjetske Banke, MMF-a i EU je bila izuzetno važna u pokrivanju trenutnih potreba za finansiranjem zemalja regiona. Sve zemlje osim Srbije zatražile su pomoć putem MMF-ovih brzih finansijskih instrumenata (Rapid Financial Instrument) u cilju pokrića trenutnih poremećaja bilanse plaćanja a što im je omogućilo prijavljivanje na program EU makro finansijske pomoći (EU Macro Financial Assistance - MFA) koja je dogovorena za sve zemlje regiona osim za BiH koja i dalje u pregovorima.

Table 5.1. EU, IMF, and WB Support.

€ million, committed			
	IMF RFI	EU MFA	World Bank
Albania	174	180	15
Bosnia and Herzegovina	333	250	33
Kosovo	52	100	75
Montenegro	74	60	
North Macedonia	176.7	160	140
Total	810	750	263

Source: Western Balkan Regular Economic Report No.18, World Bank Group, Fall 2020.

Sve ovo je prouzrokovalo dalji porast već visokog vanjskog duga za zemlje Zapadnog Balkana. Emitovanje euroobveznica, međunarodna pomoć, te pomoć od strane međunarodnih institucija imaju za cilj pokrivanje najvećeg dijela potreba za finansiranjem ovih zemalja, ali će također podignuti nivo javnog duga na istorijski visoki nivo. Vanjski dug Crne Gore se tako predviđa na nivo od 83% GDP-a, Albanija, BiH, Sjeverna Makedonija i Srbija na nivo između 31-39% GDP-a, a Kosovo od 8% od GDP-a.

Evidentna je potreba da sve zemlje regiona usvoje odgovorniju fiskalnu politiku te racionalnije upravljanje javnim dugom da bi se osiguralo smanjenje javnog duga kada zdravstvena kriza izazvana pandemijom prođe. Prema prognozama Svjetske Banke oporavak za zemlje regije se očekuje 2022. uz uslov da se pandemija stavi pod kontrolu, odnosno da stepen vakcinisanja bude u dovoljnoj mjeri da se ekonomske aktivnosti normaliziraju. Također, stepen oporavka će zavistiti i od oporavka glavnih trgovinskih partnera za zemlje regije (prvenstveno zemlje EU)

Kao što smo već spomenuli prema inicijalnim izvještajima Svjetske banke tokom 2020. godine je ostvarena kontrakcija ekonomske aktivnosti u regionu za prosječnih 4,8%, odnosno 12,4% u Crnoj Gori, iznad 8% u Albaniji i Kosovu, 4,1% u Sjevernoj Makedoniji, 3,2% u BiH te 3% u Srbiji.

Uz pretpostavke da u narednom periodu dođe do stavljanja pandemije pod kontrolu (prvenstveno da se program vakcinisanja implementira do juna 2021.), te da ne dođe do novih značajnijih „zatvaranja“ ekonomije, Svjetska Banka prognozira postepeni oporavak ekonomije zemalja regiona tokom 2021 i 2022. godine. Kako se izvoz, potrošnja, te investicije budu polagano oporavljali prognozira se ekonomski rast u svih šest zemalja, pri čemu se za Albaniju očekuje 5%, Crnu Goru 6,9%, Kosovo 3,7%, Sjevernu Makedoniju 3,6%, Bosnu i Hercegovinu 3% te Srbiju 2,9%. Potpuni oporavak na nivo prije pandemije se očekuje tokom 2022. godine.

Table 9.1. GDP forecast.

Percent	2019	2020e	2021f	2022f
Albania	2.2	-8.4	5.0	3.9
Bosnia and Herzegovina	2.6	-3.2	3.0	3.5
Kosovo	4.2	-8.8	3.7	4.9
Montenegro	4.1	-12.4	6.9	4.2
North Macedonia	3.6	-4.1	3.6	3.5
Serbia	4.2	-3.0	2.9	3.3
Western Balkans	3.6	-4.8	3.5	3.6
EU27	1.5	-8.4	4.5	..
Central and Eastern Europe (CEE)	3.9	-5.2	4.4	..

Source: World Bank (Global Economic Prospects June 2020), national statistical offices, and World Bank staff estimates.
Note: CEE: Bulgaria, Croatia, the Czech Republic, Hungary, Poland, and Romania.

Iako se očekuje da će se u srednjem roku rast vratiti na pandemijski nivo kako se opasnost od širenja virusa bude smanjivala, ipak će i dalje ostati značajni rizici kako unutrašnji tako i eksterni gdje se izdvajaju kapacitet ekonomskih faktora za ostvarivanje oporavka, dužina dostupnosti i visina finansijske pomoći, nivo pogoršanja nivoa javnih finansija i finansijskog sektora (naročito rasta stepena NPL-a), te uvijek prisutne političke tenzije kojih nikada nije nedostajalo u ovom regionu.

Brzina oporavka regiona će zavistiti i od toga koliko brzo će se opraviti glavni trgovinski tokovi. Zbog visoke ovisnosti regije o tržištu EU, usporavanje oporavka EU će usporiti i oporavak Zapadnog Balkana kao i ograničiti srane direkne investicije koje dolaze iz razvijenih EU zemalja.

C. Bosna i Hercegovina

Kao i ostatak zemalja svijeta Bosna i Hercegovina također trpi značajne ekonomske posljedice izazvane pandemijom virusa COVID-19. Prema analizi Svjetske Banke, BiH je tokom 2020. bila suočena sa najvećom recesijom zabilježenom u prethodnih 25 godina. 2020. godinu u ekonomskom smislu Bosna i Hercegovina je otpočela sa dobrim startom. Tokom 1Q20 ostvaren je pozitivan rast u iznosu od 2,0% i za očekivati je bilo dalji rast ekonomske aktivnosti naročito što je nakon konačnog formiranja vlasti na državnom nivou došlo do ponovnog pokretanja značajnih ekonomskih projekata. Međutim, izbijanje pandemije je kao i u ostatku svijeta iznenada promijenilo ekonomsku realnost. Prvi slučajevi zaraze u BiH su registrovani početkom marta, te je ubrzo i pored relativno niskog broja zaraženih osoba došlo do uvođenja mjera kontrole pandemije kao i u ostatku Europe.

Kao i većina zemalja regije Bosna i Hercegovina je na sličan način reagovala na širenje pandemije virusa Covid-19 na svojoj teritoriji. Uvedene su mjere zatvaranje vrtića, škola, međugradskog i gradskog saobraćaja, zatvaranje granica, skraćeno radno vrijeme trgovina, zatvaranje mnogih poslovnih subjekata u kojima se ostvaruje direktan kontakt s ljudima, te uvođenja policijskog sata. Sve navedne mjere su stvorile i značajne probleme u poslovanju, što je uz visok stepen neizvjesnosti stvorilo negativne efekte za cjelokupni ekonomski i finansijski sistem BiH.

Sa uvođenjem restriktivnih mjera zatvaranja, ekonomija se u Q2 suočila s iznenadnim zaustavljanjem. Domaća i vanjska potražnja je smanjena uz nagli pad privatne potrošnje i investicija. Smanjenje domaće potražnje, kao i potrošnje i investicija je teško pogodilo uvoz, dok je smanjenje vanjske potražnje uticalo i na izvoz i na uvoz. Tokom prve polovine (H1) godine, do jula 2020., BiH izvoz se smanjio za 14,8%, a uvoz za 17,3%.

U drugoj polovici 2Q20 došlo je do postupnog popuštanja mjera što je imalo pozitivan utjecaj na privrednu aktivnost tokom 3Q20. Nažalost, krajem ljeta epidemiološka situacija se ponovo počela pogoršavati te su ubrzo dostignuti mnogo veći brojevi zaraženih osoba i smrtnih slučajeva već na početku epidemije. Kao rezultat pogoršanja epidemiološke situacije ponovo je došlo do uvođenja strožijih mjera za kontrolu zaraze kako bi se spriječilo širenje pandemije (mjere uključuju i uvođenje policijskog sata, ograničenja rada ugostiteljskih objekata, zabrane većih okupljanja te insistiranja da kompanije ponovno organizuju rad od kuće gdje god je to moguće).

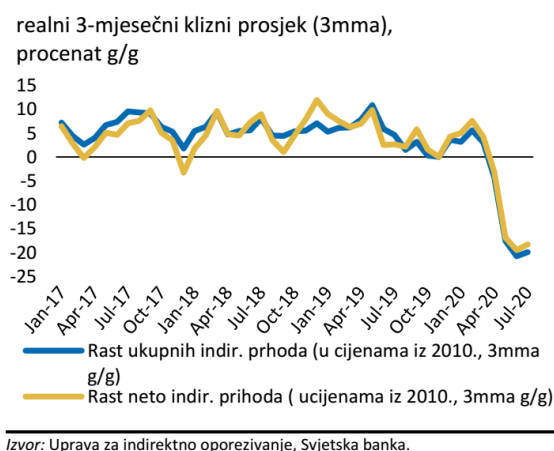
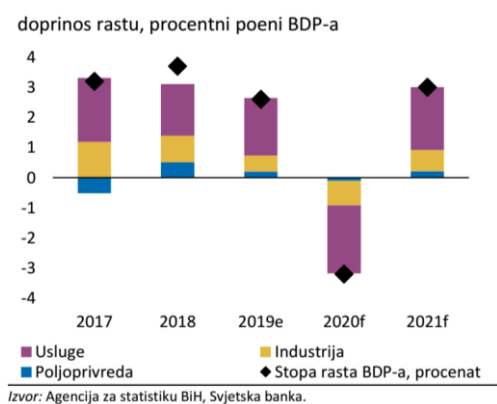
Suočene sa gubitkom prihoda (naročito u oblasti turizma i ugostiteljstva) pojedine firme su počele i sa otpuštanjem radnika kako bi poboljšale svoje izgleda za preživljavanje. Ovo je dodatno uticalo na lošu situaciju u stopi nezaposlenosti koja je bila na visokom nivou i prije krize. Stopa nezaposlenosti je u 2019. iznosila 15,7%, a COVID-om uzrokovano smanjenje ekonomske aktivnosti tokom 2020. je izazvalo dodatni porast. Prema podacima poreske uprave, između marta i septembra 2020. u FBiH je izgubljeno oko 16.000 radnih mjesta pri čemu vlasti u RS procjenjuju da je izgubljeno oko 2.000 radnih mjesta. Kao najviše pogođene sektore treba izdvojiti maloprodaju, proizvodnju, transport te usluge pružanja smještaja.

Veći uticaji na tržište rada su spriječeni entitetskim programima subvencioniranja plata i drugim mjerama politike usmjerenim na pogođene sektore s ciljem poboljšanja likvidnosti kompanija i očuvanja radnih mjesta. RS je u martu osigurala 17 miliona KM podrške za zatvorene privredne subjekte, čime je obuhvaćeno oko 40.000 radnika, te 55 miliona KM u aprilu za oko 60.000 radnika, što je pokrilo minimalnu platu, doprinose i poreze za zatvorene (mikro) firme. I Vlada FBiH je subvencionirala doprinose i isplatu minimalnih plata do juna za radnike firmi pogođenih COVID-19; kantoni su dijelom ili u potpunosti pokrivali isplatu minimalne plate. Agencije za bankarstvo su najavile šestomjesečni moratorij na otplatu kredita (koji je potom produžen do kraja godine).

Oba entiteta su izvršila rebalans budžeta: FBiH je izdvojila oko 1 milijardu KM (3% BDP-a) za: 1. osnivanje posebnog Fonda za stabilizaciju ekonomije (500 miliona KM) i 2. uspostavljanje Garantnog fonda (20 miliona KM,) kao nadopunu 80 miliona KM već izdvojenih putem Razvojne banke FBiH. Vlada RS je uspostavila privremenu shemu kreditnih garancija za obezbjeđenje do 50 miliona KM putem Garantnog fonda RS.

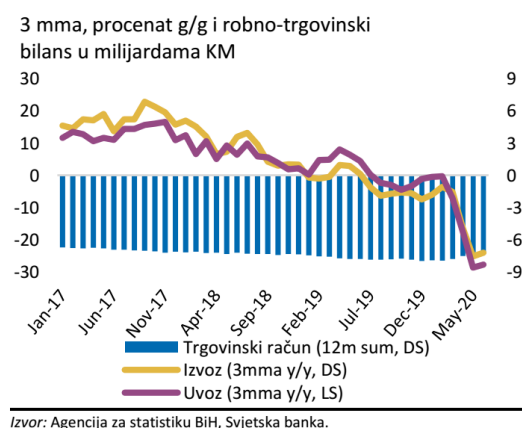
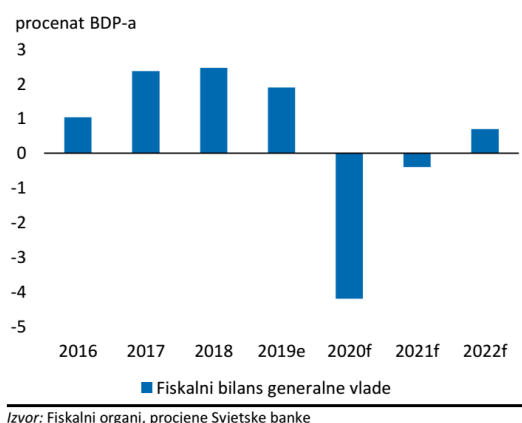
Prema izvještaju Svjetske Banke fiskalni izgledi za BiH su se ove godine naglo pogoršali te bi moglo doći do anuliranja dostignutih promjena u pogledu fiskalne konsolidacije. Veća javna potrošnja zbog mjere vezanih za pandemiju, kao i pad poreskih prihoda će u 2020. rezultirati fiskalnim deficitom, koji se procjenjuje na 4,2% BDP-a, za razliku od suficita od 0,8% procijenjenog u 2019. godini. Obzirom da BiH nema pristup međunarodnim finansijskim tržištima, fiskalni deficit se primarno finansira zaduživanjem na domaćem tržištu kao i kod multilateralnih kreditora. Ukupan javni dug je u toku 2020. godine povećan sa 33,1 % koliko je iznosio na kraju 2019. na procijenjenih 37% BDP-a u drugoj polovini 2020., dok se ukupni vanjski dug procjenjuje na 70,9% BDP-a.

Za 2020. godinu procjenjuje se i produbljenje deficita tekućeg računa (CAD) na -3,9 % BDP-a. Procjenjuje se da se CAD u Q1 2020. nešto smanjio zbog smanjenja i izvoza i uvoza, iako je pad izvoza znatno manji, uglavnom zbog manjeg priliva sredstava po osnovu usluga transporta i putovanja. Direktne strane investicije (FDI) su u Q1 bile veće nego u drugoj polovini 2019, ali očekuje se da će za cijelu 2020. godinu manja potražnja, kako domaća, tako i vanjska, povećati CAD. Najviše su pogođeni usluge, transport, putovanja i doznake. Doznake, koje su procjenjuju na 7,4% BDP-a u 2020. i dalje finansiraju značajan dio trgovinskog deficita. Deficit tekućeg računa nastavlja se finansirati iz FDI i ostalih investicija dok je pokrivenost rezervama adekvatna zahvaljujući nastavku priliva kroz nova zaduživanja, doznake i FDI.



Analizirajući buduća kretanja BiH ekonomije glavna pretpostavka kao i za ostale zemlje regije je stavljanje pandemije pod kontrolu. Pandemija COVID-19 ima značajan uticaj na ekonomiju na način da usporava ključne proizvodne sektore, smanjuje potražnju za izvozom i smanjuje novčane doznake. Uz pretpostavku da se COVID-19 putem vakcinisanja stavi pod kontrolu tokom prve polovine 2021. projicira se da će se rast u BiH u 2021. vratiti na stopu od prije izbijanja pandemije. Sa poboljšanjem situacije i ubrzanjem SEP-a (Socio-ekonomskih programa), očekuje se da će doći i do umjerenog povećanja investicija i izvoza. Rast bi i dalje trebao biti vođen potrošnjom što bi za posljedicu imalo i dalje povećanje uvoza. Doznake su smanjene tokom 2020. godine, ali prognozira se da će u srednjoročnom periodu vjerovatno opet porasti i stabilizirati se na 8 % BDP-a. Sve ovo bi zajedno sa eventualnim reforma privrednog okruženja trebalo pomoći u postepenom povećanju potrošnje, te finansirati značajan dio trgovinskog deficita čije se prisustvo očekuje i dalje u srednjoročnom periodu.

Povećane potrebe za finansiranjem proizišle iz programa podrške borbi protiv pandemije bi trebale dovesti do preokreta trenda smanjenja duga koji je zabilježen u prethodnim godinama, mada se prema projekcijama Svjetske Banke i MMF-a očekuje da bi dug trebao ostati dugoročno održiv. Očekuje se da će se budžetski deficit smanjivati nakon 2021. kako se ekonomija bude oporavljala, uz pretpostavku da se širenje korona virusa ograničava i na nacionalnom i na globalnom planu. Očekuje se da će javni dug dostići vrhunac tokom 2021. godine, te da bi se u narednim godinama dešavalo postepeno smanjivanje stepena zaduženosti.



Naravno navedene prognoze podrazumjevaju prisustvo značajnih rizika koji mogu uticati na ekonomski oporavak. Uticaj pandemije na ekonomiju primarno zavisi od vjerovatnoće uvođenja novog kruga zatvaranja ekonomije, obima dodatne podrške od vlasti, nivoa uspostavljene globalne koordinacije, kao i sposobnosti domaćinstava i privrednih subjekata da se oporave. Ponovno uvođenja restriktivnih mjera u slučaju ekspanzije novih slučajeva zaraze bi dodatno usporilo oporavak ekonomije. Rješavanje problema dugoročne nezaposlenosti i svođenje na minimum otpuštanja iz privatnog sektora će biti teško, kako tokom, tako i nakon krize. Sporo odvijanje strukturalnih reformi, takođe značajno utiče na sposobnost vlasti da ubrza rast.

Za BiH će u srednjoročnom periodu biti od velikog značaja da pokuša nastaviti procese reforme svoje ekonomije u cilju rješavanja problema koji su prisutni od završetka rata. Planiranim reformama se namjeravaju riješiti ukorijenjeni strukturalni i institucionalni problemi i samim time jačati konkurentnost cjelokupne ekonomije. BiH bi time omogućila iskorištavanje potencijala privatnog sektora ekonomije te smanjenje velike zastupljenosti javnog sektora u BiH ekonomiji. Također, BiH treba prebaciti svoju ekonomiju s unutrašnjeg fokusa na lokalnu potrošnju i uvoz, na ekonomiju koja promovira međunarodne integracije kroz investicije i izvoz. Nepovoljna demografska situacija i nepovoljno političko okruženje u BiH mogu, također, pogoršati posljedice pandemije i uzrokovati čak i veći pad BDP-a nego što se trenutno procjenjuje.

S obzirom da ne postoji mogućnost procjene kako će se dalje kretati pandemija u BiH, te da još uvijek nema naznaka kad bi se moglo početi sa procesom vakcinisanja stanovništva, trenutno nije moguće procijeniti u kojem pravcu će se mjere za kontrolu dalje kretati, te kakve će dalje efekte imati na ekonomiju. Ostaje neupitno da će 2020. godina biti obilježena kao godina globalne recesije pri čemu prognoze ukazuju na dug, neujednačen i neizvjestan oporavak. Očekuje se da će mjere fizičkog distanciranja biti prisutne i u prvom kvartalu 2021. godine uz nade u lagano popuštanje u skladu sa očekivanjima u pogledu pronalaženja, djelotvornosti i raspoloživosti vakcine. Općenito, neizvjesnost je izrazito velika obzirom da su sve projekcije bazirane na trenutno teško predvidivim zdravstvenim i ekonomskim faktorima. Izrazito je teško predvidjeti budući tok kretanja pandemije, odgovore zdravstvenog sistema te moguće prekide u privrednim aktivnostima.

Prognoze međunarodnih finansijskih institucija za BiH su sljedeće: Svjetska Banka prognozira da će ekonomija BiH pasti za oko 4% za 2020. godinu ali će tokom 2021. ostvariti rast 2.8% podržana od strane izvozno orijentisanih sektora. EBRD prognozira pad od 5% za 2020. godinu te rast od 3% za 2021. MMF je dosta pesimističniji te prognozira pad od čak 6.5% za 2020. godinu pod uticajem pandemije. Sa druge strane MMF prognozira i značajniji rast od 5% za 2021. godinu, te 3.5% za 2022. godinu.

Očekuje se da se privatna potrošnja smanjila za oko 5,3% tokom 2020. godine te da će tokom 2021. i 2022. porasti za 2.7% odnosno 2.2%. Istovremeno javna potrošnja za koju se procjenjuje da je porasla za oko 4% tokom 2020. godine kao rezultat podrške privrednim sektorima navise ugroženima pandemijom, te direktnim troškovima u sklopu napora za suzbijanje pandemije. Tokom 2021. očekuje se pad javne potrošnje za 2,8% a tokom 2022. za dodatnih 0,7%. Deficit tekućeg računa za 2020. bi trebao da iznosi 4,4% BDP-a te se očekuje da će porasti na 6,1% tokom 2021. godine. Uprkos krizi finansijski sektor je stabilan iako se očekuje pad profita banaka za 2020. godinu.

Tokom 2020. godine procjenjuje se da su ukupne investicije pale za oko 13,3%, međutim, tokom 2021. godine očekuje se ponovni rast investicija od 9,6% a za 2022. godinu od 12.9%. U međuvremenu tokom 2020. godine više od polovine stranih investitora je ili otkazala ili odgodila investicijske planove u BiH. Prema informacijama Agencije za promociju stranih investicija (FIPA) 40% investitora je odgodilo investicijske planove dok ih je 10% u potpunosti otkazalo.

Ministarstvo financija i trezora BiH usvojilo je Dokument okvirnog proračuna kao osnovicu budžeta za 2021. godinu u iznosu od 1,3 milijarde KM (526,6 miliona eura) čime je trasiran put za utvrđivanje nacrtu budžeta za 2021. godinu. Međutim prema posljednim informacijama budžet BiH trebao bi biti usvojen tek u prvom kvartalu 2021. godine što uopšte nije neuobičajeno za našu zemlju koja postaje poznata po tome da se budžeti usvajaju polovinom i krajem godine za koju se odnose (budžet za 2020. godinu je usvojen krajem jula 2020.).

U međuvremenu entiteti su usvojili svoje budžete. Po hitnom postupku usvojen je budžet Republike Srpske (RS) za 2021. godinu u iznosu od 3,795 milijardi KM (oko 1,933 milijardi eura). Budžet za 2021. godinu veći je za 159 miliona KM, ili 4,4% u odnosu na drugi rebalans budžeta za 2020. godinu, a prvenstveno će biti usmjeren na saniranje negativnih posljedica pandemije korona virusa, očuvanje privredne aktivnosti i radnih mjesta, te podršku zdravstvenom sektoru. Federacija BiH je svoj budžet usvojila u drugoj sedmici 2021. godine u iznosu od 5,481 milijarde KM, i za 27,7 miliona manje od prošlogodišnjeg budžeta, tačnije, od rebalansa izvršenog u aprilu 2020. godine. Usvajanje budžeta za narednu godinu na svim nivoima vlasti BiH uslov je za dobijanje 1,5 milijardi KM (oko 750 miliona eura) vrijednog kredita kojeg je BiH zatražila od Međunarodnog monetarnog fonda (MMF) za ublažavanje posljedica pandemije korona virusa i podršku budžetima.

Inače, BiH se u aprilu 2020. godine već zadužila 333 miliona eura putem MMF-ovih instrumenata za brzo finansiranje po kamatnoj stopi od 1,05% i uz period odgode plaćanja kredita od 39 mjeseci. Ovaj kredit izazvao je političku krizu u BiH oko raspodjele, a novac je oko dva mjeseca bio na računu Centralne banke BiH, te je tek početkom juna, Vijeće ministara BiH postiglo je dogovor o raspodjeli navedenih sredstava iz MMF-ovog kredita. Od ukupnog novca, 61,5% je dato Federaciji BiH sa njenih deset kantona, 37,5% RS, a 1% Brčko distriktu. Također krajem decembra BiH se kod EU zadužila za dodatnih 250 miliona eura makrofinansijske pomoći za ublažavanje posljedica krize uzrokovane pandemijom virusa Covid-19 te je dio resurse koje je BiH dobila od međunarodnih finansijskih institucija kao podršku za ekonomsku stabilnost. Sredstva iz ovog zajma bit će isplaćena u dvije rate, od kojih svaka iznosi do 125 miliona eura, a isplata prve rate očekuje se nakon stupanja na snagu memoranduma i pratećeg sporazuma o kreditnoj liniji koji je BiH također potpisala.

Mada smo se u ovom izvještaju fokusirali prvenstveno na probleme koje je pandemija virusa COVID-19 prouzrokovala u BiH ekonomije, te očekivanjima kada bi se situacija sa pandemijom mogla oporaviti to ne znači

da je BiH riješila druge probleme sa kojima se suočava od kraja rata. BiH je i dalje duboko podjeljena zemlja u kojoj glavne etničke političke partije i dalje dominiraju političkom scenom sa izrazito nacionalističkom retorikom.

Ovakva situacija odgađa sve reforme, usporava procese priključenja u EU članstvo pa čak utiče i na osiguravanje međunarodne pomoći (dogovor MMF-a sa vlastima u BiH o novom trogodišnjem proširenom aranžmanu ukupne vrijednosti od 1,5 milijardi KM namjenjenom za ublažavanje posljedica pandemije korona virusa i podršku budžetima još nije postignut zbog nedostatka konsenzusa u vezi reformi koje bi trebale biti dio programa). Istovremeno u Federaciji BiH zbog nepostojanja dogovora još uvijek nije formirana vlast nakon održanih izbora 2018. godine.

Također, iako BiH deklarativno želi otpočeti pregovore o EU članstvu, entitet RS kontinuirano političkim procesima zamrzava otpočinjanje bilo kakvih pristupnih procesa, time efektно blokirajući bilo kakav progres na ovom polju, tako da BiH još uvijek nije došla ni do kandidatskog statusa u EU, za razliku od susjedne Srbije i Crne Gore, koje realno mogu očekivati mogućnost prijema u narednim godinama.

Naznake potencijalnih promjena donekle su pokazali lokalni izbori održani u novembru 2020. godine pri čemu su vodeće nacionalne stranke izgubile određena uporišta u Sarajevu (SDA osvojila samo 1 mjesto načelnika opštine od 4) i Banja Luci (gdje je SNSD izgubila mjesto gradonačelnika od strane PDP-a).

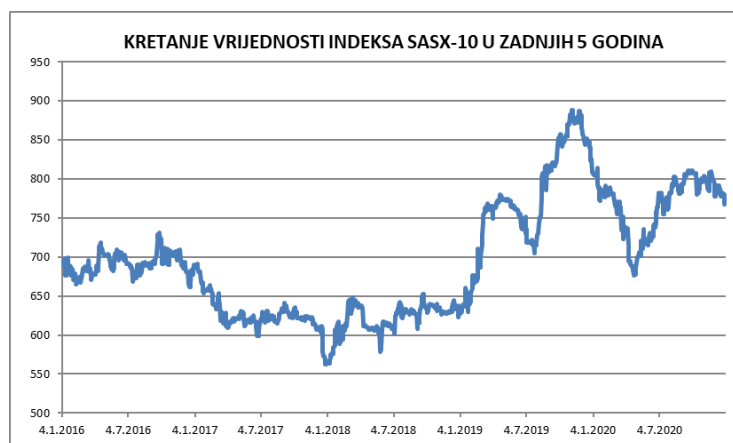
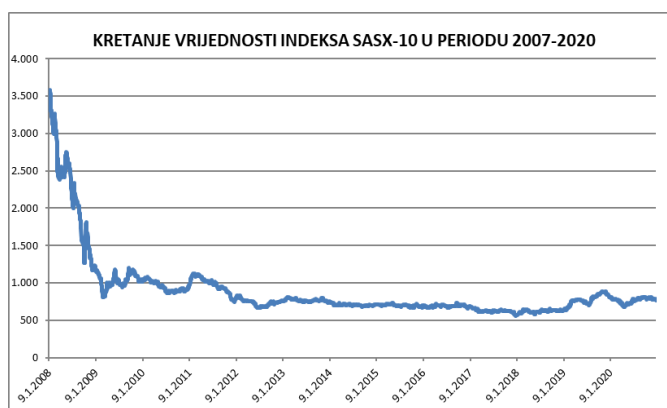
Ipak sve ovo nije dovoljno da okonča vladavinu tri najjače nacionalne stranke (SDA, SNSD i HDZ), te je za očekivati u narednom periodu nastavak političkih tenzija te ponavljanje secesionističkih prijetnji od strane SNSD-a i Milorada Dodika kao jednog od tri člana predsjedništva BiH.

BOSNA I HERCEGOVINA	2017	2018	2019	2020e	2021f	2022f
Rast realnog BDP-a (procenat)	3.2	3.7	2.6	-3.2	3.0	3.5
<i>Struktura (procentni poeni):</i>						
Potrošnja	..	..	..	-2.3	3.2	3.2
Investicije	..	..	..	-4.7	0.5	1.2
Neto izvoz	..	..	..	3.8	-0.7	-0.9
Izvoz	..	..	..	-2.7	0.3	0.5
Uvoz (-)	..	..	..	-6.5	1.0	1.5
Inflacija potrošačkih cijena (procenat, prosjek perioda)	0.8	1.4	0.6	0.7	0.5	0.5
Javni prihodi (procenat BDP-a)	43.8	42.7	43.3	42.3	43.6	43.0
Javni rashodi (procenat BDP-a)	41.4	40.2	41.5	46.6	44.0	42.3
<i>Od čega:</i>						
Potrošnja na plate (procenat BDP-a)	11.0	10.2	10.9	11.3	11.2	10.9
Socijalne naknade (procenat BDP-a)	17.8	17.8	18.3	20.5	18.9	18.5
Kapitalni rashodi (procenat BDP-a)	2.3	2.8	3.2	3.8	4.2	3.5
Fiskalni bilans (procenat BDP-a)	2.4	2.5	1.9	-4.2	-0.4	0.7
Primarni fiskalni bilans (procenat BDP-a)	3.2	3.2	2.7	-3.4	0.4	1.5
Javni dug (procenat BDP-a)	36.1	34.2	33.1	38.0	38.2	38.3
Javni i javno garantirani dug (procenat BDP-a)	37.7	35.6	34.6	38.6	39.8	39.9
Od čega: Vanjski (procenat BDP-a)	30.7	29.9	28.9	31.3	31.3	31.0
Izvoz roba (procenat BDP-a)	29.8	31.2	29.0	27.5	27.4	26.6
Uvoz roba (procenat BDP-a)	53.4	53.6	51.8	46.6	47.0	47.0
Neto izvoz usluga (procenat BDP-a)	7.4	7.4	7.5	4.9	4.9	4.9
Trgovinski bilans (procenat BDP-a)	-16.2	-15.0	-15.2	-14.2	-14.6	-15.5
Priliv doznaka (procenat BDP-a)	8.4	8.1	8.4	7.4	7.8	8.2
Bilans tekućeg računa (procenat BDP-a)	-4.4	-3.9	-3.7	-3.9	-4.0	-4.6
Priliv stranih direktnih investicija (procenat BDP-a)	2.1	2.5	2.7	2.6	2.8	2.9
Vanjski dug (procenat BDP-a)	68.5	66.8	66.5	70.9	68.8	67.0
Realni rast privatnih kredita (procenat, prosjek perioda)	5.3	5.1	5.2	..	..	..
Nekvalitetni krediti (procenat bruto kredita, kraj perioda)	10.0	8.8	7.4	..	..	..
Stopa nezaposlenosti (procenat, prosjek perioda)	20.5	18.4	15.7	..	..	..
Stopa nezaposlenosti mladih (procenat, prosjek perioda)	45.8	38.8	33.8	..	..	..
Stopa učestvovanja radne snage (procenat, prosjek)	42.6	42.1	42.1	..	..	..
BDP po stanovniku, PPP (tekući međunarodni \$)	12,875	13,200	13,775	14,258	14,550	14,800
<i>Izvori: Organi zemlje, procjene i projekcije Svjetske banke.</i>						

Tržište kapitala Bosne i Hercegovine

Izbijanje pandemije virusa COVID-19 nije značajnije promijenilo uslove na domaćim tržištima kapitala. Za razliku od zemalja okruženja berze u Bosni i Hercegovini nisu tokom prvog kvartala prošle kroz snažnu korekciju vrijednosti što mogu prvenstveno zahvaliti niskom likvidnošću te zanemarljivom učešću stranih investitora na domaćim tržištima. Iako je u odnosu na 2019. godinu došlo do povećanja ukupnog prometa, ponovo se kao i 2019. godine najveći dio navedenog prometa odnosi na povećanje primarne emisije državnih dužničkih vrijednosnih papira, te je tokom 2020. došlo i do smanjenja redovnog prometa na obje BiH berze u odnosu na 2019. godinu. I dalje je prisutan nedostatak stranih investitora koji se zbog generalne političke nesigurnosti u Bosni i Hercegovini i dalje ne odlučuju na investiranje u BiH.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2020	775,66	-4,11%	676,48	813,70
31.12.2019	808,90	+29,00%	627,05	888,49
31.12.2018	627,05	+11,48%	564,02	651,94
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,7	-3,87%	663,55	826,87
31.12.2011	791,3	-16,18%	740,79	1128,27
31.12.2010	944,07	-10,35%	861,51	1081,84
31.12.2009	1053,1	-14,64%	806,55	1223,54
31.12.2008	1233,65	-66,52%	1164,41	3676,95
31.12.2007	3685,15	29,05%	2868,16	6040,63
31.12.2006	2855,59		1455,62	2867,00



Tokom 2020. godine ukupno ostvareni promet na Sarajevskoj berzi iznosio je 541.031.721,05 KM te je za 25,55% veći u odnosu na promet ostvaren tokom 2019. godine. Nažalost i tokom 2020. godine Sarajevska berza je nastavila sa ostvarivanjem manjeg prometa od Banja lučke berze realizirajući 43,94% (47,72% 2019. godine) od ukupnog prometa ostvarenog na BiH berzama. Analizirajući strukturu ukupnog prometa, 120,7 miliona KM (22,31%) se odnosilo na redovnu berzansku trgovinu (spram 143,6 miliona KM, odnosno 33,32% 2019.

godine), 379,5 miliona KM (70,15%) na primarnu trgovinu vrijednosnih papira (227,9 miliona KM, odnosno 52,88% 2019. godine), 35,7 miliona KM (6,60%) na aukcijsku trgovinu (35 miliona KM, odnosno 8,13% 2019. godine), 1,8 miliona (0,33%) na trgovinu paketima dionica (16,8 miliona KM, odnosno 3,91% 2019. godine), a 3,3 miliona (0,61%) na vanberzanske i OTC transakcije (7,5 miliona KM, odnosno 1,76% 2019. godine).

Iako, kao i prošle godine, na prvi pogled imamo rast ukupnog prometa, analiza strukture ostvarene trgovine pokazuje da je redovni promet još niži u odnosu na prethodnu godinu te da je glavni uzrok povećanja prometa intenzivna aktivnost države putem javne emisije dužničkih vrijednosnih papira. Na žalost u odnosu na prethodnu godinu, kada su ove emisije državnih papira obuhvatale nešto iznad 50% ukupnog prometa, ove godine udio emisija državnih dužničkih papira je još veći tako da one obuhvataju preko 70% ukupno ostvarenog prometa na Sarajevskoj berzi. Tokom 2020. godine realizovano je 6 emisija obveznica Federacije BiH ukupne vrijednosti od 220 miliona KM, te tri emisije trezorskih zapisa Federacije BiH ukupne vrijednosti od 160 miliona KM.

Vrijednost redovne berzanske trgovine ove godine je još niža u odnosu na prethodnu sa 22,31% učešća u ukupnom prometu ostvarenom tokom 2020. godine na SASE (uz smanjenje vrijednosti redovne trgovine u iznosu od 20 miliona KM u odnosu na 2019. godinu). Dakle možemo konstatovati da je problem sa likvidnošću na Sarajevskoj berzi i dalje prisutan te da i dalje imamo problem sa nedostatkom kvalitetnog investicijskog materijala na domaćim berzama.

Tokom 2020. godine najveći promet na redovnom trgovanju na Sarajevskoj berzi ostvarile su sljedeće dionice:

Simbol	Emitent	Promet (KM)	Broj transakcija	% Promjena kursa
BSNLR	Bosnalijek d.d. Sarajevo	13.574.115,37 KM	248	-5,62%
EGNSR	Energonova d.d. Sarajevo	10.790.803,00 KM	28	5,13%
PRPFRK2	ZIF Prof Plus dd Sarajevo	10.440.868,84 KM	86	0,00%
BHTSR	BH Telecom d.d. Sarajevo	8.973.428,55 KM	695	-15,00%
JPESR	JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo	8.035.546,77 KM	352	-37,87%
UNPRRK1	Pretis d.d. Vogošća	7.439.091,10 KM	63	72,77%
FDSSR	BADECO ADRIA d.d. Sarajevo	6.998.589,69 KM	155	35,01%
HRBFRK2	ZIF Herbos fond d.d. Tuzla	6.910.755,56 KM	52	49,50%
SOSOR	Sarajevo osiguranje dd Sarajevo	6.166.095,00 KM	98	9,36%
UNPLR	Unioninvestplastika d.d. Sarajevo	4.867.678,50 KM	21	5,04%

Vrijednost indeksa SASX-10 na kraju 2020. godine iznosi 775,66 i za -4,11% je manji u odnosu na 31.12.2019. godine (treba napomenuti da je tokom 2020. godine pet puta došlo do revizija sastava indeksa SASX-10 što donekle otežava uporedivost).

U toku 2020. godine ukupno ostvareni promet na Banjalučkoj berzi iznosio je 734 miliona KM te je za 55,51% veći u odnosu na 2019. godinu (kada je ostvareno 472 mil. KM prometa). U strukturi prometa ponovo dominiraju obveznice sa 366 miliona odnosno 49,82% ukupnog prometa (tokom 2019. godine ostvareno 143,6 miliona KM, odnosno 33,32% ukupnog prometa). Dionicama je tokom 2020. godine na Banjalučkoj berzi prometovano sa 106 miliona KM što čini 14,46% ukupnog prometa (67 miliona KM, odnosno 14,19% 2019. godine). Investicijskim fondovima je tokom 2020. prometovano sa 6,4 miliona odnosno 0,88% (10 miliona KM, odnosno 2,12% 2019. godine) a trezorskim zapisima sa 255 miliona odnosno 34,84% (40 miliona KM, odnosno

8,47% 2019. godine). Od ukupno ostvarenog prometa samo se 120 miliona KM, odnosno 16,39% (86 miliona KM, odnosno 18,22% tokom 2019. godine) odnosi na redovni berzanski promet, od čega je prometovano 38 miliona KM dionica, 57 miliona KM obveznica, 19 miliona KM trezorskih zapisa i 6 miliona KM dionicama fondova). Interesantno je istaknuti da je u ukupnom ostvarenom prometu čak 309 miliona spada na inicijalne javne ponude obveznica i 236 miliona na inicijalne javne ponude trezorskih zapisa. U ukupnoj sumi prometa 545 miliona KM ili 74,25% se odnosilo na inicijalne ponude dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od strane entiteskih ili opštinskih vlasti za budžetsko finansiranje.

Tokom 2020. godine na Banjalučkoj berzi izvršene su dvije javna emisija dionica: emitenta Zvornikputevi a.d. Zvornik u vrijednosti od 144 hiljade KM, te emitenta Nova Banka a.d. Banja Luka u vrijednosti od 3,3 miliona KM.

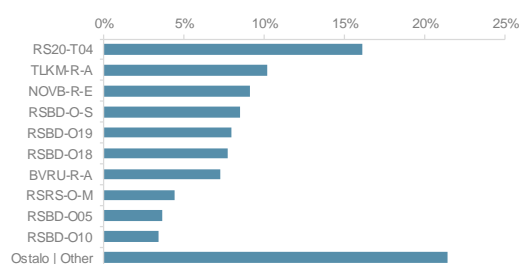
BIRS indeks je tokom 2020. godine pao za -6,69% i na kraju godine je iznosi 576,94.



Kretanje vrijednosti BIRS-a tokom 2020. godine

Najveći promet na redovnom trgovanju na Banjalučkoj berzi ostvaren je sljedećim vrijednosnim papirima:

Hartija | Security	Naziv | Name	Cijena na dan 31.12.2020 | Price on 31.12.2020	Prosječna cijena | Average Price	Broj trans. | Trades	Promet | Turnover
RS20-T04	Republika Srpska - trezorski zapisi 6M 02/10/20		99,6119	1	19.424.321
TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	0,99	0,9893	1.440	12.316.129
NOVB-R-E	Nova banka a.d. Banja Luka	0,5	0,5238	618	10.973.675
RSBD-O-S	Republika Srpska 4% 03/08/21	102,26	102,2600	2	10.226.000
RSBD-O19	Republika Srpska 2% 16/04/25	96,2	96,2000	6	9.620.000
RSBD-O18	Republika Srpska 2% 08/04/25	96,2	96,2000	9	9.326.590
BVRU-R-A	ZTC Banja Vrućica a.d. Teslić	1,33	1,2810	686	8.735.143
RSRS-O-M	Republika Srpska - izmirenje ratne štete 13	94,9	95,1981	537	5.310.838
RSBD-O05	Republika Srpska 3,75% 06/09/24	102,92	103,4223	5	4.447.160
RSBD-O10	Republika Srpska 3,5% 06/03/24	103,95	103,9500	3	4.158.000
Ostalo | Other				4.288	25.747.699
Ukupno | Total				7.595	120.285.554



Tokom 2020. godine ponovo nije provedena bilo kakva aktivnost na privatizaciji državnih udjela vlasništva u javnim kompanijama. Vlada FBiH je početkom godine usvojila Program rada Agencije za privatizaciju u FBiH sa planom privatizacije za 2020. godinu. u kojem je planirana prodaju državnog kapitala u Energopetrolu, Energoinvestu i Aluminijskom. Odmah po usvajanju plana Agencija za privatizaciju FBiH je istaknula da je nerealno očekivati ispunjavanje navedenog plana, te da je isti napravljen pro forme na osnovu starih podataka, s obzirom da APF ima zakonsku obavezu da isti dostavi vladi. Istaknuto je da pojedina ministarstva uopće nisu predložila privatizaciju preduzeća iz svoje nadležnosti, a što je od njih traženo, te da čak sama Vlada FBiH nije

dostavila tražene podatke, s obzirom da do momenta usvajanja plana Agencije za privatizaciju FBiH nije usvojila Akcioni plan za realizaciju Reformske agende za period 2019.-2022. godina a koji treba da sadrži prijedlog firmi koje idu u tzv. veliku privatizaciju.

Nažalost, izbijanje pandemije virusa COVID-19 pored realnih poteškoća u funkcionisanju javnog života u BiH također je poslužio i za opravdavanje opšteg nefunkcionisanja državnih i entitetskih institucija te se u skladu sa tim tokom 2020. godine nije učinilo ništa na pokretanju procesa privatizacije državnih kompanija.

Iako se tokom 2018. spominjala mogućnost pripreme federalnih telekom operatera za privatizaciju, te uzimajući u obzir da je tokom 2019. godini završen proces dubinskog snimanja (Due Diligence) u ovim kompanijama, tokom 2020. godine nije bilo nikakvih aktivnosti u vezi sa eventualnom pripremom ovih kompanija za prodaju. Kao što smo to spomenuli u prošlogodišnjem dokumentu investicijske strategije, prema dokumentu „Program ekonomskih reformi za 2019 – 2021“ objavljenom od strane Direkcije za ekonomsko planiranje BiH tokom 2019., navodi se da je „Realna pretpostavka da će nakon završenog procesa procjene vrijednosti doći do početka procesa privatizacije telekomunikacionih kompanija u državnom vlasništvu “ BH Telekom“ d.d. Sarajevo i „HT Telekom“ d.d. Mostar što bi dovelo do značajnog priliva stranih sredstava“. Vlada Federacije BiH utvrdila je strateški interes Federacije BiH za kompanije JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo (90%) i JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar (90%) te se u narednom periodu i dalje ne planira njihova privatizacija.

Tokom 2020. godine nije došlo do značajnijih izmjena zakonskih propisa koji regulišu tržište kapitala u BiH. Zanimljivo je napomenuti da zbog inertnosti političkih aktera u FBiH tokom cijele 2020. godine nije došlo do izbora članova Komisije za vrijednosne papire te tržište kapitala ovog entiteta realno funkcionise bez regulatora što dodatno ograničava korporativne radnje emitenata.

4.2. Ključni principi realizacije investicione politike – strategije u 2021. godini (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja)

Prilikom definisanja polaznih osnova investicione politike Fonda za 2021. godinu, uprava se rukovodila sa strukturom portfolija Fonda na kraju prethodnog perioda kao i tržišnim uslovima u datom vremenskom periodu.

Politika kupovine i prodaje vrijednosnih papira će se i tokom 2021. godine, a u skladu sa Investicijskim ciljevima i ograničenjima ulaganja (*1. Osnov investicijske politike*), realizirati selektivnim ulaganjem po različitim privrednim granama kako u zemlji ili inostranstvu s ciljem što veće disperzije rizika i ostvarenja tipičnih ili većih prinosa od onih koji se mogu postići na tržištu kapitala BiH.

Kod investiranja sredstava Fonda u investicijski portfolio, osnovni zadatak mora biti zaštita vrijednosti Fonda, uz maksimiziranje realne vrijednosti portfolija, održavanje likvidnosti, minimiziranje troškova i rizika.

I ove godine želimo naglasiti potrebu nastavka aktivnosti na postizanje maksimalne likvidnosti portfolija ZIF-a „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo. Kao i prethodne godine u tabeli koja slijedi prezentirali smo analizu portfolija sa stanovišta likvidnosti. S obzirom obzirom da se dio portfolija koji uložen u obveznice, a prema trenutnim investicijskim ciljevima, namjerava držati do dospijeca s obzirom na odgovarajuću stopu povrata koju ostvarujemo po ovim pozicijama, analiza likvidnosti je obuhvatila samo onaj dio portfolija koji se odnosi na ulaganje u dionice. Također, dio portfolija uložen u druge uzajamne fondove također posmatramo kao visoko likvidan s obzirom da imamo mogućnost povlačenja uložених sredstava u vrlo kratkom vremenskom periodu.

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Likvidnost % (po broju dana trgovine)	Likvidnost % (u odnosu na ukupno emitovane dionice)	Mogućnost zatvaranja pozicije ZIF-a u toku godine (u %)
1	ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo	ASAORG	8.000	13,33	0,00	0,00	0,00
2	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSRA	134.025	8,51	0,00	0,00	0,00
3	BH TELECOM SARAJEVO	BHTSRA	234.764	0,37	57,14	1,60	100,00
4	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	38.998	0,45	31,75	9,27	100,00
5	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	204	1,09	0,00	0,00	0,00
6	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	1.010.728	5,72	6,75	0,10	1,70
7	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	427	0,03	0,00	0,00	0,00
8	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	38.276	24,90	0,00	0,00	0,00
9	HOTELI ILIDŽA DD	HTILRK2	19.245	4,88	0,79	0,01	0,12
10	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	7.322	0,02	1,98	0,19	100,00
11	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	75.476	11,46	12,70	8,27	72,17
12	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	3.420	0,05	8,73	0,07	0,05
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	200.537	0,64	46,43	2,27	100,00
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	2.341	1,03	0,40	0,07	7,18
15	SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo	SOSORA	7.409	0,16	20,63	10,20	100,00
16	TVORNICA CEMENTA Kakanj	TCMKRA	2.138	0,02	12,30	0,16	100,00
17	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	2.630.017	0,54	90,20	2,53	100,00
18	AD Plastik	ADPLRA	2.827	0,07	98,00	17,49	100,00
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	1.673	0,03	81,60	5,91	100,00
20	ATLANTIC GRUPA	ATGRRA	200	0,01	89,20	2,67	100,00
21	BAYER AG	BAYNRA	500	0,00	100,00	102,09	100,00
22	Bayerische Motoren Werke AG	BMWERA	400	0,00	100,00	38,61	100,00
23	Daimler AG	DAMLRA	395	0,00	100,00	126,32	100,00
24	LEDO	LEDORA	100	0,03	0,00	0,00	0,00
25	PETROL d.d. Ljubljana	PETRRA	80	0,00	100,00	6,52	100,00
26	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODRRA	800	0,01	96,80	4,34	100,00
27	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	14.000	0,01	100,00	9,92	100,00
28	Banco Santander	SANMRA	3.467	0,00	100,00	117,57	100,00
29	TELEFONICA	TELFRA	6.000	0,00	100,00	118,31	100,00
30	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	2.000	0,01	100,00	5,09	100,00

U tabeli je likvidnost predstavljena sa tri aspekta: a) broj dana trgovine dionica određenog emitenta u odnosu na ukupan broj dana trgovine na primarnoj berzi kotacije tog emitenta u toku prošle godine, b) broj trgovanih dionica emitenta tokom godine u odnosu na ukupno emitovane dionice tog emitenta i c) odnos dionica u vlasništvu fonda u odnosu na ukupan broj trgovanih dionica tokom godine.

Zaključno sa 31.12.2020. deset investicijskih pozicija podrazumjevaju određeni stepen nelikvidnosti što je približno na nivou od prethodne godine. Od navedenih deset, tri pozicije podrazumjevaju kompanije koje su poslovno neaktivne (GP Put d.d. – u stečaju, Hercegovina Auto d.d. i Ledo d.d.) te se trenutno u NVI-u fonda vode bez vrijednosti. Prema našem mišljenju u narednom periodu potrebno sprovesti aktivnosti prebacivanja finansijskih sredstava iz ostalih nelikvidnih pozicija koje ne ostvaruju povrat u pozicije sa odgovarajućim stepenom likvidnosti. Ovdje naročito želimo da izdvojimo kapitalno intenzivne pozicije u kompanijama ASA Osiguranje d.d., Hoteli Ilidža d.d., BAGS Energotehnika d.d. i Energoinvest d.d. Pri tome i dalje ističemo potrebu da se prilikom prodaje navedenih ulaganja minimizira ostvarivanje potencijalnih gubitaka od zatvaranja nelikvidnih pozicija, te da se nastoji obezbijediti da investicije u nove vrijednosne papire ostvaruju povrat koji je sličan ili veći povratima ostvarenim u trenutne nelikvidne investicije.

Društvo će nastojati ostvariti definisane ciljeve investicijske politike ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i industrijske sektore u kojima će, prema procjeni Društva, ostvariti najbolje efekte, pridržavajući se pri tom ograničenja ulaganja utvrđenih Zakonom i mjerodavnim podzakonskim propisima i Statutom i Prospektom ZIF-a. Ograničenja ulaganja su precizirana Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom.

Investiranje sredstava Fonda vršit će se, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, u emitente koji imaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu. I tokom 2021. godine će se nastojati povećati broj prinosa i likvidnih pozicija u strukturi portfolija Fonda, naročito investiranjem u dužničke vrijednosne papire i inostrane emitente sa stabilnom politikom dividendi. Kao i prethodne godine trebamo istaknuti problem neadekvatnih prinosa na novoemitovane dužničke papire na tržištu BiH, smanjenju ponude dužničkih vrijednosnih papira na sekundarnom tržištu, kao i rast cijena navedenih vrijednosnih papira što za posljedicu ima pad prinosa ispod prihvatljivog nivoa za investiranje.

Tokom 2021. planiramo da nastavimo da u investicijski portfolio uključujemo dionice ETF-ova kao što smo to započeli u drugoj polovini 2020. godine. Kao što smo to istaknuli u investicijskoj analizi kupovina ETF-ova za ZIF „prevent INVEST“ predstavlja sveobuhvatniji ulazak na tržište inostranih dionica, bolju diverzifikaciju od kupovine pojedinačnih dionica kompanija, te troškovno efikasniji način uključivanja određene kategorije investicijske imovine u portfolio. Ulaganje u ETF-ove je isplativije od ulaganja u otvorene fondove jer su upravljačke provizije daleko ispod upravljačkih provizija klasičnih otvorenih fondova koji su većinom aktivno upravljani, te samim time podrazumjevaju i više naknade upravitelju fonda. Također treba napomenuti da se radi se o izuzetno likvidnim oblicima investicijske imovine.

Prihodi od ulaganja planiraju se ostvariti po osnovu: kapitalnih dobitaka, prihoda od dividendi, kamata i diskonta. U 2021. godini će se nastaviti sa aktivnostima definisanim Revidiranim planom usklađivanja ulaganja Fonda sa Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja. Ovaj proces na nelikvidnom tržištu je veoma spor i težak, ali i pored toga potrebno je nastaviti sa aktivnostima na prodaji ulaganja koja nemaju potencijal rasta.

Realizacija investicione politike – strategije ulaganja će zavisiti prvenstveno od uslova na inostranim i lokalnim tržištima kapitala. Rizici ulaganja na pomenutim tržištima sadrže i sistemski rizik datog tržišta na koji Društvo nema uticaj.

Ključni principi realizacije investicione politike – strategije (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja) su:

1. aktivna politika upravljanja portfoliom;
2. pretežna sklonost ka emitentima koji:
 - 2.1. imaju potencijal rasta,
 - 2.2. predstavljaju potencijalne mete za preuzimanje,
 - 2.3. imaju stabilnu politiku dividendi,
 - 2.4. omogućavaju ostvarivanje prihoda od ulaganja po osnovu dividendi, kamata i diskonta;
3. fundamentalna analiza, tehnička analiza i analiza rizika kroz uspostavljeni mehanizam upravljanja portfolijem i rizicima za postojeća i potencijalna ulaganja.

4.3. Rizici povezani sa strukturom portfolija i ulaganja

Rizik ulaganja na tržištu kapitala je vjerovatnoća ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici ulaganja su definisani Statutom i Prospektom Fonda.

Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika:

- Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik),
- Rizik promjene kursa (valutni rizik),
- Kreditni rizik,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda,
- Rizik promjene poreskih propisa.

Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik)

Imovina Fonda će biti, uložena u razne finansijske instrumente i vrijednosne papire u skladu sa strategijom i ograničenjima ulaganja navedenih u Prospektu i Statutu. Cijena tih vrijednosnih papira, pod uticajem raznih faktora, je podložna dnevnim promjenama. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg vrijednosnog papira u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda.

Valutni rizik

Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja mogućnost da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelomično podmiriti svoje obveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja vjerojatnoću nemogućnosti brze prodaje finansijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine

Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda

S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine podložna je promjenama.

Rizik promjene poreskih propisa

Rizik promjene poreznih propisa podrazumijeva mogućnost da zakonodavna vlast promijeni porezne propise na način na koji bi negativno uticao na prinos Fonda, i kao takav je u potpunosti izvan uticaja Društva.

5. Struktura portfolija Fonda – razvrstavanje i strategija

5.1. Poslovni modeli

Ulaganja u ime i za račun Fonda se trenutno sastoje od dvije vrste vrijednosnih papira: vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima) i dužnički vrijednosni papiri (obveznice). U skladu sa aktivnostima Fonda, a prema zahtjevima MSFI 9, ulaganja Fonda se mogu svrstati u dva poslovna modela:

1. poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova:

Ovaj model obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi naplate ugovornih novčanih tokova. U ovu kategoriju se svrstavaju svi dužnički vrijednosni papiri (obveznice) koji se trenutno nalaze u portfoliju Fonda.

Finansijskom imovinom koja se drži unutar poslovnog modela čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova upravlja se kako bi se ostvarili novčani tokovi prikupljanjem ugovornih plaćanja tokom vijeka trajanja instrumenta.

Prodaja finansijske imovine koja se drži unutar ovog poslovnog modela nije u suprotnosti sa navedenim ciljem ovog poslovnog modela u određenim slučajevima:

- učestala prodaja ukoliko se radi o beznačajnim iznosima,
- prodaja u značajnom iznosu u slučaju nastupanja vanrednih okolnosti, a koja nije učestala,
- prodaja pojedinog instrumenta neto prije dospelja.

Pod beznačajnim iznosom se podrazumijeva vrijednost ispod 5% od ukupne fer vrijednosti svih ulaganja koja pripadaju ovom poslovnom modelu. Pod vanrednim okolnostima podrazumijeva se nepredviđena potreba za likvidnošću Fonda (rijetka prodaja u značajnom iznosu) te povećanje kreditnog rizika imovine. Dozvoljena je prodaja unutar perioda od 3 mjeseca prije roka dospelja i ako su prihodi od prodaje približno jednaki iznosu koji se prikuplja od preostalih ugovornih novčanih tokova.

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po amortiziranom trošku.

2. poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje:

Ovaj model obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju se svrstavaju svi vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima) koji se trenutno nalaze u portfoliju Fonda. U ovu kategoriju će se svrstati sva buduća ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. U ovu kategoriju je moguće svrstati i buduća ulaganja u dužničke vrijednosne papire ukoliko se ocijeni da je osnovni cilj tih ulaganja držanje radi prodaje.

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

5.2. Usklađenost sa Pravilnikom KVP

5.2.1. Emitenti koji su usklađeni sa Pravilnikom KVP

U ovu grupu spadaju vrijednosni papiri koji zadovoljavaju uslove definisane Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom. To su ulaganja koja, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, imaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu.

Sam proces kupovine i prodaje vrijednosnih papira (i zadržavanja) uvažavajući definisane ključne principe realizacije investicione politike, unutar ove kategorije je determinisan i: trenutnim uslovima tržišta, zakonskim ograničenjima vezanim za strukturu imovine Fonda i potrebama za likvidnošću Fonda, kako prilikom kupovine tako i prilikom prodaje.

5.2.2. Emitenti koji nisu usklađeni sa Pravilnikom KVP

U ovu grupu spadaju vrijednosni papiri koji ne zadovoljavaju uslove definisane Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom. To su ulaganja koja, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, nemaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu.

Strategija za 2021. godinu za vrijednosne papire unutar ove kategorije portfolija jeste prodaja ako se steknu uslovi u pogledu potražnje i odgovarajuće cijene, odnosno sprovođenje aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije, a u cilju usklađivanja sa ograničenjima ulaganja iz Pravilnika KVP.

6. Aktivnosti na realizaciji investicione politike Fonda i praćenje realizacije investicione politike

Investicionu politiku – strategiju ulaganja usvaja Nadzorni odbor Fonda i verificira Skupština Fonda (usvajanjem izvještaja vanjskog revizora čiji je sastavni dio ova strategija), a njenu realizaciju provodi Društvo. Realizacija investicione politike će se pratiti od strane Nadzornih odbora putem mjesečnih i periodičnih informacija i izvještaja o aktivnostima. Prodaja i kupovina vrijednosnih papira, kao i sve druge aktivnosti vezane za portfolio Fonda, provode se u skladu sa utvrđenim programom investicione politike Fonda.

Broj: 05-163-NOF-I/21

Sarajevo, 18.02.2021. godine

Predsjednik Nadzornog odbora

Sead Aganspahić