



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

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
na dan 31.12.2021. 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 | 25-39 |

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. – 31.12.2021.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 2021. 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 2021. 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:

| | 2021. godine Broj | 2020. godine Broj |
|----------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Administracija | 1 | 1 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1 | 1 |
| | <hr/> | <hr/> |

Tijela Fonda:

Nadzorni odbor

Sead Aganspahić
Aida Bučo
Dino Sabrihafizović

Predsjednik
Član
Član

Odbor za reviziju:

Alen Turković
Senada Džinić
Sanjin Dervišević
Mirsada Omerović

Predsjednik
Član
Član **do** 15..07.2021. godine
Član **od** 15..07.2021. 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, 28.februar 2022. 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 2021. godine izloženih na stranicama 9 do 39, 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 31.12.2021. 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 modifikacije našeg mišljenja, skrećemo pažnju:

- na Bilješku 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 Fonda vjeruje da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda;
- na činjenicu da od 01.01.2022. godine stupa na snagu novi Pravilnik o kontnom okviru i sadržaju konta za investicijske fondove. Primjenom novog Pravilnika grupa računa 56 se zatvara. Prijelaznim odredbama novog Pravilnika (član 44 stav (2) i (3)) po realizaciji gubitaka ili dobitaka predmetne imovine Fonda, efekti se prenose na akumulirane gubitke (grupa 550) ili dobitke (grupa 540). Ova činjenica upućuje na ugroženost upisanog kapitala Fonda preko jedne trećine i potrebno je poduzimanje aktivnosti u skladu sa članom 185. Zakona o privrednim društvima FBiH;
- 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 22.548.599. Uprava je izvršila klasifikaciju ulaganja u kategorije „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ i u kategoriju ulaganja koja se drže do dospijea. 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 trguju primjenjuje se metod vrednovanja-tržišna cijena SASE na dan trgovanja.

Najveći dio ulaganja odnosno najznačajniji iznos 87% fer vrijednosti ulaganja Fonda u vrijednosne papire se vrednuje metodom-tržišna cijena na SASE a 13 % ulaganja je na procjeni od koje su najviše zastupljene metoda – uporedivosti „Peer group“, DCF metod za ulaganja u dionice i procjena efektivnom kamatnom stopom za ulaganje u obveznice. 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 najzačajniju vrijednost portfelja. Izvršili smo uvid u procjene nelikvidnih ulaganja koje su po vrijednosti bile najznačajnije na dan 31.12.2021. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2021. 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 2021. godine i uporedili odnosno konfirmisali 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 izvestiti 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 zaobilaženje 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. – 31.12.2021. 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, 28.02.2022. godine

ovlašteni revizor
Biljana Ekinović



direktor
Ferid Ekinović



BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2021. do 31.12.2021. godine
zajedno sa uporednim podacima za period 01.01.2020. do 31.12.2020. godine

| | Bilješka | 31.12.2021. | 31.12.2020. |
|---|----------|------------------|--------------------|
| Poslovni prihodi | 1 | 949.567 | 628.046 |
| Prihodi od dividendi | | 854.789 | 516.572 |
| Prihodi od kamata | | 69.829 | 111.474 |
| Ostali prihodi | | 24.949 | 0 |
| Realizovana dobit | 3 | 507.655 | 23.122 |
| Realizovani dobici od prodaje vrijednosnih papira | | 506.597 | 23.122 |
| Realizirani dobici-prodaja ulaganja u d.o.o. | | 0 | 0 |
| Ostali realizirani dobici | | 0 | 0 |
| Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika | | 1.058 | 0 |
| Poslovni rashodi | 2 | 760.019 | 698.850 |
| Naknada društvu za upravljanje | | 542.366 | 500.776 |
| Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | | 13.737 | 1.634 |
| Naknada članovima Nadzornog odbora | | 11.254 | 8.040 |
| Naknada za reviziju | | 7.020 | 7.020 |
| Naknada za depozitara | | 21.579 | 20.757 |
| Ostali poslovni rashodi | | 164.063 | 160.623 |
| Realizovani gubitak | 3 | 12.024 | 12.690 |
| Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira | | 0 | 0 |
| Ostali realizovani gubici | | 12.024 | 12.690 |
| Realizovana dobit/gubitak | | 685.179 | (60.372) |
| Finansijski prihodi | | 0 | 0 |
| Finansijski rashodi | | 0 | 0 |
| Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja | | 685.179 | (60.372) |
| Tekući odloženi porez na dobit | | 0 | 0 |
| Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja | | 685.179 | (60.372) |
| Nerealizovani dobici (gubici) | 4 | 5.014.059 | (1.737.241) |
| Ukupno nerealizovani dobici/gubici | | 5.014.059 | (1.737.241) |
| Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda | | 5.699.238 | (1.797.613) |
| Obična zarada po dionici | | 2,82 | (0,89) |
| Razrijeđena zarada po dionici | | | |

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2022. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2021. godine

| | Bilješka | 31.12.2021. | 31.12.2020. |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| AKTIVA | | | |
| Gotovina | 5 | 2.726.185 | 1.272.901 |
| Ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilns uspjeha | 6 | 20.825.351 | 16.210.344 |
| Ulaganja u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeća | 6 | 1.723.248 | 2.155.749 |
| Potraživanja iz aktivnosti | 7 | 194.777 | 109.612 |
| Aktivna vremenska razgraničenja | 7 | 0 | 0 |
| UKUPNA AKTIVA | | 25.469.561 | 19.748.606 |
| PASIVA | | | |
| Obaveze | 8 | 246.016 | 224.299 |
| Obaveze iz poslovanja Fonda | | 0 | 0 |
| Obaveze po osnovu troškova poslovanja | | 12.203 | 11.183 |
| Obaveze za naknadu za upravljanje | | 54.853 | 43.159 |
| Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja | | 3.108 | 3.967 |
| Ostale obaveze | | 150.542 | 150.542 |
| Obračunati neplaćeni rashodi | | 25.310 | 15.448 |
| Kapital | 9 | 25.223.545 | 19.524.307 |
| 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 | | 685.179 | (60.372) |
| Neraspoređena dobit | | 8.507.468 | 8.290.828 |
| Neraspoređeni gubitak | | (30.353.762) | (30.142.516) |
| Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja | | (33.360.346) | (38.308.639) |
| UKUPNA PASIVA | | 25.469.561 | 19.748.606 |
| Broj emitovanih dionica | | 2.021.967 | 2.021.967 |
| Neto imovina po dionici | | 12,47 | 9,66 |
| Vanbilansna aktiva | | 641.157 | 641.157 |
| Vanbilansnapasiva | | 641.157 | 641.157 |

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2022. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2021. DO 31.12.2021. godine

| | 31.12.2021. | 31.12.2020. |
|--|------------------|------------------|
| Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti | | |
| <i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i> | 3.581.054 | 2.570.694 |
| Prilivi po osnovu prodaje ulaganja | 2.113.282 | 1.205.833 |
| Prilivi po osnovu dividendi | 786.436 | 546.280 |
| Prilivi po osnovu kamata | 63.852 | 77.732 |
| Ostali prilivi od operativnih aktivnosti | 617.484 | 740.849 |
| <i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i> | 2.127.770 | 2.179.681 |
| Odlivi po osnovu ulaganja | | |
| Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire | 1.389.010 | 1.474.902 |
| Odlivi po osnovu ostalih ulaganja | | |
| Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje | 555.159 | 536.752 |
| Odlivi po osnovu rashoda za kamate | | |
| Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP | 14.248 | 2.283 |
| Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru | 7.020 | 7.020 |
| Odlivi po osnovu troškova banke depozitara | 21.693 | 20.513 |
| Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti | 140.640 | 138.211 |
| Odlivi po osnovu poreza na dobit | 0 | 0 |
| Odlivi po osnovu ostalih rashoda | 0 | 0 |
| Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti | 1.453.284 | 391.013 |
| 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 | 3.581.054 | 2.570.694 |
| Ukupni odlivi gotovine | 2.127.770 | 2.179.681 |
| NETO PRILIV GOTOVINE | 1.453.284 | 391.013 |
| NETO ODLIV GOTOVINE | 0 | 0 |
| Gotovina na početku perioda | 1.272.901 | 881.888 |
| Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine | 0 | 0 |
| Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine | 0 | 0 |
| GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA | 2.726.185 | 1.272.901 |
| | 1.453.284 | 391.013 |

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2022. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA
za period od 01.01. do 31. 12. 2021. godine zajedno sa uporednim podacima 2020. godine

| | Registrirane dionice | Emisiona premija | Revalorizacijske rezerve | Ostale rezerve | Neto nerealizirani dobitci (gubici) | Neraspoređeni gubitak | Neraspoređeni dobitk | Realizirani rezultat tekućeg perioda | Ukupno |
|---|----------------------|------------------|--------------------------|----------------|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------|
| 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 |
| Raspored rezultata | 0 | 0 | 0 | 0 | | (60.372) | | 60.372 | 0 |
| Rezultat tekuće godine | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | 685.179 | 685.179 |
| Promjene na nerealiziranim dobitcima (gubicima) | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.014.059 | | | | 5.014.059 |
| Prenos sa nerealiziranih gubitaka (dobitaka) | 0 | 0 | 0 | 0 | (65.766) | (150.874) | 216.640 | | 0 |
| Stanje na dan 31.12.2021. | 79.766.598 | (31.819) | 0 | 10.227 | (33.360.346) | (30.353.762) | 8.507.468 | 685.179 | 25.223.545 |

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 28.02. 2022. 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 2021. 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. Depozitaren 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 31.12.2021. 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 2021. 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)
- Odjeljenje za internu reviziju (Interni revizor)
- 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, Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta u Blago d.o.o. Sarajevo (juni 2021. godine) i Pravilnikom o ustroju sistema interne kontrole u Društvu za upravljanje fondovima „Blago“ d.o.o. Sarajevo.

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 usvojio Nadzorni odbor DUF-a.

Nadzorni odbor DUF-a je 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 sprječavanjem pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti..

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 2021. 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 iznosi KM 544.543.

Tokom godine Fond je pokazivao izrazitu platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2021. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 11,08.

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 2021. 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. 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 2021. godinu sadrže uporedne podatke iz 2020. 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 dospelosti (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 finansijske 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 31.12.2021. 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 finansijskih instrumenata kojima se zajedno upravlja, te za koje postoji dokaz da se njima trgovalo za ostvarivanje profita u kratkom roku; ili
- derivativni finansijski instrumenti

Početno priznavanje finansijskih 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 finansijskih sredstava .

Naknadno vrjednovanje finansijskih 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 dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Efekti se evidentiraju preko pozicija grupe konta 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobiti 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 dobiti 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 dobiti 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 zatvorenim 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) Realizirani kapitalni dobitci/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.

i) Nerealizirani kapitalni dobitci /gubici

Nerealizirani kapitalni dobitci 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.

Dana 11.10.2021.godine u Službenim novinama Federacije BiH", broj 81/21 objavljen je Pravilnik o kontnom okviru i sadržaju konta za investicijske fondove. Od datuma primjene ovog pravilnika, odnosno od 1.1.2022. godine, konta grupe 56 se smatraju privremenim, obzirom da nakon realizacije svih nerealizovanih dobitaka i gubitaka, prethodno priznatih do 31. decembra 2021. godine, investicijski fondovi trebaju zatvoriti konta grupe 56. Stanje na kontu 560 - Nerealizovani dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti finansijske imovine koja se vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, utvrđeno na dan 31. decembar 2021. godine, naknadno će biti prenešeno na konto 540 - Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda, po realizaciji dobitaka od predmetne imovine. Stanje na kontu 561 - Nerealizovani gubici po osnovu promjene fer vrijednosti finansijske imovine koja se vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, utvrđeno na dan 31. decembar 2021. godine, naknadno će biti prenešeno na konto 550 - Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda, po realizaciji gubitaka od predmetne imovine.

NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

za period 01.01.2021. do 31.12.2021. godine

izraženo u KM

| 2021 god. | prosječna fer vrijednost imovine | prosječne obaveze | Prosječna NVI | Osnovica za obračun upravljačke provizije | PNVI po dionici (KM) | Broj dionica u opticaju |
|---|--|----------------------|-------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| I | 19.813.399 | 222.802 | 19.590.597 | 19.203.265 | 9,69 | 2.021.967 |
| II | 19.843.115 | 233.930 | 19.609.185 | 19.221.852 | 9,70 | 2.021.967 |
| III | 19.785.458 | 238.909 | 19.546.549 | 19.159.217 | 9,67 | 2.021.967 |
| IV | 19.760.741 | 242.056 | 19.518.685 | 19.131.665 | 9,65 | 2.021.967 |
| V | 20.077.165 | 238.639 | 19.838.526 | 19.383.809 | 9,81 | 2.021.967 |
| VI | 20.990.780 | 258.879 | 20.731.901 | 20.242.392 | 10,25 | 2.021.967 |
| VII | 21.715.897 | 241.818 | 21.474.079 | 20.669.085 | 10,62 | 2.021.967 |
| VIII | 22.051.663 | 249.372 | 21.802.291 | 21.062.939 | 10,78 | 2.021.967 |
| IX | 23.481.083 | 243.989 | 23.237.094 | 22.731.275 | 11,49 | 2.021.967 |
| X | 25.404.444 | 248.495 | 25.155.949 | 24.618.036 | 12,44 | 2.021.967 |
| XI | 25.152.809 | 254.946 | 24.897.863 | 24.379.002 | 12,31 | 2.021.967 |
| XII | 25.454.194 | 278.738 | 25.175.456 | 24.241.127 | 12,45 | 2.021.967 |
| Ukupno | | | 260.578.175 | 254.043.664 | 128,87 | 24.263.604 |
| broj mjeseci poslovanja | | | 12 | 12 | 12 | 12 |
| PGNVI Fonda/dionici | | | 21.714.848 | 21.170.305 | 10,74 | 2.021.967 |
| | | | izraženo u KM | | | |
| PGNVI Fonda/dionice | | | 21.714.848 | | | |
| Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije | | | 21.170.305 | | | |
| Upravljačka provizija 2,7% (UP) | | | 571.598 | | | |
| Prekoračenje TER-a | | | (29.232) | | | |
| Ukupno upravljačka provizija | | | 542.366 | | | |

Neto vrijednost imovine Fonda za 2021. godinu je utvrđivala Raiffeisen Bank d.d. BiH (Depozitar). Za period 2021. 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 2021. godinu PNVI Fonda po obračunu Depozitara iznosi KM 21.714.848.

Društvo je za period 01.01.-31.12.2021. 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 2021. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 21.170.305 dok upravljačka provizija iznosi KM 542.366 (Upravljačka provizija u iznosu KM 571.598 umanjena zbog prekoračenja ukupnih troškova za iznos KM 29.232).

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 2021. godini je 2.021.967, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 10,74.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2021. godine:

| | Na dan 31.12.2021. godine | | Na dan 31.12.2021. godine |
|--|------------------------------|--|------------------------------|
| Vrijednost imovine Fonda (KM) | 25.469.561 | Vrijednost neto imovine Fonda (KM) | 25.223.545 |
| Broj dionica Fonda | 2.021.967 | Broj dionica Fonda | 2.021.967 |
| Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica) | 12,60 | Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/broj dionica) | 12,47 |

Izveštaj o NVI po dionici i cijeni dionice Fonda

| Dionica/Udio fonda | Tekući period | Prethodni period | Raniji periodi | | |
|--|------------------|---------------------|----------------|-------|-------|
| | | | 2019 | 2018 | 2017 |
| Najniža neto vrijednost imovine po dionici | 10,51 | 9,25 | 9,42 | 9,31 | 9,88 |
| Najviša neto vrijednost imovine po dionici | 11,09 | 10,65 | 11,04 | 10,35 | 11,62 |
| Najniža cijena | 2,50 | 2,39 | 2,74 | 2,61 | 3,00 |
| Najviša cijena | 2,57 | 2,65 | 3,10 | 3,22 | 3,97 |
| Prosječna cijena | 2,54 | 2,51 | 2,96 | 3,04 | 3,52 |

1. Poslovni prihodi

Iskazani ostvareni poslovni prihodi su:

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|--------------------------------|--|--|
| Prihod od dividendi | 854.789 | 516.572 |
| Prihod od kamata na obveznice | 54.420 | 70.805 |
| Amortizacija premije diskonta | 15.409 | 40.669 |
| Ostali nespomenuti prihodi | 24.949 | 0 |
| Ukupno poslovni prihodi | 949.567 | 628.046 |

Prihodi od dividendi KM 854.789 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 819.070 prikazani u tabeli kako slijedi su:

| IZNOS (KM) | |
|-------------------------------------|---------|
| Telekom Srpske a.d. Banja Luka | 414.307 |
| BH Telekom d.d. Sarajevo | 320.074 |
| Bosnalijek d.d. Sarajevo | 23.009 |
| Bosna Reosiguranje d.d. Sarajevo | 12.189 |
| JP Elektroprivreda d.d. Sarajevo | 30.775 |
| Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj | 18.717 |

Prihodi od dividendi u inostranstvu KM 35.719 prikazani u tabeli kako slijede su:

| IZNOS (KM) | |
|-------------------------------|-----------|
| AD Plastik | 10.507 KM |
| Atlantic Grupa | 2.350 KM |
| ASML Holding | 120 KM |
| Bayer AG | 1.440 KM |
| Banco Santander | 452 KM |
| Bayerische Motoren Werke AG | 1.094 KM |
| Daimler AG | 768 KM |
| Zavoravalnica Triglav | 7.481 KM |
| Sava Re | 1.496 KM |
| Telefonica | 3.289 KM |
| NLB d.d. Ljubljana | 3.371 KM |
| Invesco S&P 500 High Dividend | 1.027 KM |
| Nvidia | 31 KM |
| Intel Corp | 596 KM |
| Vanguard FTSE | 818 KM |
| Podravka | 823 KM |
| Ishare Euro Bond | 55 KM |

Prihode od kamata na dužničke vrijednosne papire KM 54.420 predstavljaju:

- prihode od kamata obveznice Republika Srpska KM 21.760
- prihode od kamata Ministarstvo Kanton Sarajevo KM 19.800
- prihode od kamata (obveznice) FBiH KM 8.877
- Prihode od kamata obveznice Grad Banja Luka KM 3.983

Prihodi od Amortizacija premije (diskonta) po vrijednosnim papirima sa rokom dospijea u iznosu od KM 15.409, predstavljaju prihod po osnovu amortizacije diskonta obveznica koje su klasifikovane za držanje do dospijea.

2. Poslovni rashodi

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|--------------------------------------|--|--|
| Naknada Društvu za upravljanje | 542.366 | 500.776 |
| Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 13.737 | 1.634 |
| Naknada Nadzornom odboru | 11.254 | 8.040 |
| Naknada externe revizije | 7.020 | 7.020 |
| Naknada depozitara | 21.579 | 20.757 |
| Troškovi bankarskih usluga | 675 | 513 |
| Troškovi upravljanja-RVP | 6.562 | 6.657 |
| Troškovi objavljivanja | 2.680 | 675 |
| Naknada KVP | 22.683 | 19.967 |
| Ostali rashodi | 131.463 | 132.811 |
| Ukupno troškovi | 760.019 | 698.850 |

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 31.12.2021. 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 542.366 (obračunata upravljačaka za 2021. godinu iznosila je KM 571.598 umanjena za prekoračenja troškova na teret imovine (TER) KM 29.232). Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 21.170.305. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 21.714.848.

Najznačajniji ostali rashodi KM 131.463 se odnose na obračunatu bruto plaću direktora Fonda KM 69.501, troškove računovodstva KM 33.490 i naknade SASE KM 11.400.

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

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|--|--|--|
| Realizirani dobiti na papirima od prodaje vrijednosnih papira | 506.597 | 23.122 |
| Realizirani dobiti od kursnih razlika | 1.058 | 0 |
| Ukupno realizirani dobiti | 507.655 | 23.122 |

Realizirani gubici

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|--|--|--|
| Realizirani gubici od kursnih razlika | 11.978 | 10.321 |
| Amortizacija diskonta | 46 | 2.369 |
| Neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima | 12.024 | 12.690 |

Neto efekat od ulaganja predstavlja realizirani dobitak od ulaganja KM 495.631

U 2021. godini struktura ostvarenog realiziranog dobitka i gubitka od 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 | ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo | ASAO | 1.472.000 | 463.360 | 208.640 | 672.000 |
| 2 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 60.659 | 9.095 | 1.314 | 10.409 |
| 3 | PETROL d.d. Ljubljana | PETR | 57.652 | 6.800 | 595 | 7.395 |
| 4 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 125.462 | 24.861 | 5.480 | 30.341 |
| 5 | Raiffeisen EURO BOND fond | EURO | 403.093 | 2.481 | 611 | 3.092 |
| | Ukupno efekat prodaje | | | 506.597 | 216.640 | 723.237 |
| | Realizirani dobitak od prodaje ulaganja: | | | 506.597 | 216.640 | 723.237 |
| | Realizirani gubitak od prodaje ulaganja: | | | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Ledo d.d. Zagreb-pripajanje (prestanak priznavanje emitenta) | LEDOR | | | (150.874) | (150.874) |
| 7 | Realizirane kursne razlike | | | (10.920) | | |
| 8 | Amortizacija diskonta | | | (46) | | |
| | NETO EFEKAT ULAGANJA | | | 495.631 | 65.766 | |

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

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|--|--|--|
| Promjene u nerealizovanim dobitima | 5.169.374 | 477.280 |
| Ukupno promjene u nerealizovanim dobitima | 5.169.374 | 477.280 |

Nerealizirani gubici

| Pozicija | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM) | 12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2020. (KM) |
|---|--|--|
| Promjene u nerealizovanim gubicima | 155.315 | 2.214.521 |
| Promjena u nerealizovanim gubicima od ulaganja | 155.315 | 2.214.521 |

Neto efekat od nerealizovanih dobitaka (gubitaka) iznosi KM 5.014.059 - nerealizovani gubitak.

5. Gotovina

| Pozicija | Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM) | Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM) |
|-----------------------|--|--|
| Poslovni račun | 2.726.185 | 1.272.901 |
| Ukupnogotovina | 2.726.185 | 1.272.901 |

Ukupan iznos sredstava gotovine KM 2.726.185 se odnose na tekuća sredstva KM 374.856 deponovana na transakcijskom računu kod Raiffeisen Bank d.d. BiH (Depozitar) i na namjenskom depozitnom računu KM 2.351.329 –skrbništvo kod Raiffeisen Bank d.d. BiH .

6. Ulaganje Fonda

Struktura ulaganja Fonda je prikazana u nastavku:

| Pozicija | Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM) | Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM) |
|---|--|--|
| Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti | 87.833.910 | 88.802.617 |
| Ispravka vrijednosti | (69.538.234) | (74.097.329) |
| Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | 18.295.676 | 14.705.288 |
| Ulaganja u obične i prioritetne dionice inostranih pravnih lica, zatvorenih inostranih investicionih Fondova i udjeli u inostranim otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti | 2.744.484 | 2.051.163 |
| Ispravka vrijednosti | (214.809) | (546.107) |
| Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u inostranstvu | 2.529.675 | 1.505.056 |
| Ukupno ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 20.825.351 | 16.210.344 |
| Dugoročni vrijednosni papiri | 1.794.600 | 2.241.610 |
| Ispravka vrijednosti dugoročnih obveznica | (71.352) | (85.861) |
| Ukupno ulaganja finansijska sredstva koja se drže do dospelja | 1.723.248 | 2.155.749 |
| Ukupno ulaganja | 22.548.599 | 18.366.093 |

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 2021. 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 21.170.305..

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 21.714.848.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom iznosi KM 544.543 i najvećim dijelom tokom godine odnosilo se na prekoračenja u emitentu Bags Energotehnika d.d. Vogošća i povezana lica ASA Osiguranje d.d. i ASA Banka d.d.

Prikaz ulaganja u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja na dan 31.12.2021. godine je slijedeći:

- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (dionice i udjeli) KM 20.825.351:

- ✓ Obveznice Federacije BiH, Republike Srpske, Grad Banja Luka i Ministarstva finansija Kantona Sarajevo u iznosu od KM 1.723.248 klasifikovane su u kategoriju ulaganja - finansijska sredstva koja se drže do dospelja.

Tokom 2021. 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 | ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo | ASAO | 8.000 | 184 | 1.472.000 |
| 2 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 150 | 404 | 60.659 |
| 3 | PETROL d.d. Ljubljana | PETR | 80,00 | 720,65 | 57.652 |
| 4 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 800,00 | 156,83 | 125.462 |
| 5 | Raiffeisen EURO BOND fond | EURO | 1.986,00 | 202,97 | 403.093 |
| | Ukupno: | | | | 2.118.866 |

Dospelje obveznica

| Red.br. | Datum dospelja | Simbol | Vrijednost |
|---------|-------------------|----------|----------------|
| 1. | 3.4.2021 | RSDS O H | 5.792 |
| 2. | 1.6.2021 | RSRS O F | 38.128 |
| 3. | 9.6.2021 | RSRS O E | 22.679 |
| 4. | 15.6.2021 | RSRS O D | 25.252 |
| 5. | 30.6.2021 | FBIH K1C | 58.944 |
| 6. | 30.6.2021 | FBIH K2A | 7.875 |
| 7. | 3.8.2021 | RSBD O S | 400.000 |
| 8. | 25.9.2021 | RSRS O H | 31.924 |
| 9. | 26.9.2021 | RSDS O I | 8.775 |
| 10. | 3.10.2021 | RSDS O H | 5.792 |
| 11. | 22.10.2021 | BLKI O C | 2.321 |
| 12. | 18.12.2021 | RSRS O J | 6.301 |
| 13. | 24.12.2021 | RSRS O G | 3.701 |
| | | | 617.484 |

Kupovina dionica, udjela i obveznica:

| R.br. | Naziv emitenta | Berzanski simbol | Količina | Prosječna kupovna cijena (KM) | Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM) |
|-------|--|------------------|----------|-------------------------------|---|
| 1 | Activision Blizzard Inc | AIYB | 450 | 110,97 | 49.938 |
| 2 | ASML HOLDING NV | ASME | 62 | 1.274,25 | 79.004 |
| 3 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 300 | 380,97 | 114.291 |
| 4 | BH TELEKOM SARAJEVO | BHTS | 4.196 | 9,01 | 37.825 |
| 5 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 1D | 17.870 | 1,01 | 18.087 |
| 6 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 1E | 363 | 0,99 | 359 |
| 7 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 2B | 422 | 1,02 | 429 |
| 8 | INTEL CORPORATION | INTE | 905 | 87,68 | 79.354 |
| 9 | Invesco S&P 500 High Dividend | INVS | 1.300 | 55,10 | 71.632 |
| 10 | iShares core DAX UCITS ETF (DE) | ISHD | 400 | 228,26 | 91.304 |
| 11 | Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | IQQA | 1.200 | 41,28 | 49.533 |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO | JPES | 3.576 | 9,20 | 32.899 |
| 13 | KRKA d.d. Novo Mesto | KRKG | 250 | 212,11 | 53.027 |
| 14 | NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 500 | 101,34 | 50.670 |
| 15 | NVIDIA Corp. | NVID | 220 | 224,10 | 49.303 |
| 16 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 400 | 154,29 | 61.717 |
| 17 | Obveznice Republika Srpska , BiH | RSRS O G | 5.000 | 0,49 | 2.452 |
| 18 | Obveznice Republika Srpska, BiH | RSRS O H | 250.000 | 0,60 | 149.580 |
| 19 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSR | 1.000 | 44,19 | 44.189 |
| 20 | Tvornica cementa Kakanj | TCMK | 5.934 | 25,88 | 153.547 |
| 21 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc | VANE | 1.400 | 35,05 | 49.072 |
| 22 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | VGWD | 470 | 104,27 | 49.008 |
| 23 | Valamar Riviera d.d. | RIVP | 2.000 | 7,41 | 14.810 |
| 24 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc | W1TA | 560 | 89,67 | 50.213 |
| 25 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | ZVTG | 500 | 61,86 | 30.932 |
| | Ukupno: | | | | 1.383.176 |

7. Potraživanja iz aktivnosti

| Pozicija | Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM) | Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM) |
|--|--|--|
| Potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke vrijednosne papire | 15.509 | 23.083 |
| Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice | 179.268 | 86.529 |
| Ukupno potraživanja iz aktivnosti | 194.777 | 109.612 |

Potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke vrijednosne papire KM 15.509 predstavlja potraživanja po sljedećoj strukturi:

- potraž.po osnovu kamata na obveznice RS KM 5.342
- potraž.po osnovu kamata na obveznice MF Kantona Sarajevo KM 5.142
- potraž.po osnovu kamata na obveznice FBiH KM 4.282
- potraž.po osnovu kamata na obveznice od Grad Banja Luka KM 743

Potraživanja od društava po osnovu dividendi na redovne dionice KM 179.268 se odnose na nenaplaćena potraživanja za dividende od emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka. (KM 156.260) i Bosnalijek d.d. Sarajevo KM 23.008.

8. Kratkoročne obaveze i razgraničenja

| Pozicija | Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM) | Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM) |
|--|--|--|
| Obaveze prema banci depozitaru | 1.808 | 1.921 |
| Ostale obaveze iz poslovanja | 10.395 | 9.262 |
| Obaveze po osnovu troškova poslovanja | 12.203 | 11.183 |
| Obaveze za naknadu za upravljanje | 54.853 | 43.159 |
| Ostale obaveze prema Društvu | 3.108 | 3.967 |
| Obaveze prema društvu za upravljanje | 57.961 | 47.126 |
| Ostale obaveze | 150.542 | 150.542 |
| Unaprijed obračunati rashodi perioda | 25.310 | 15.448 |
| Pasivna vremenska razgraničenja | 25.310 | 15.448 |
| Kratkoročne obaveze i razgraničenja | 246.016 | 224.299 |

Obaveze prema Društvu za upravljanje KM 57.961 odnose se na:

- obavezu po osnovi upravljačke provizije za novembar KM 54.853 i
- ostale obaveze prema Društvu za refundiranje troškova upravljanja Fonda u iznosu od KM 3.108.

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 25.310 se odnose na rezerviranu upravljačku proviziju za decembar 2021. godine.

9. Kapital

| Pozicija | Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM) | Za godinu završenu 31.12.2020. godine (KM) |
|---|--|--|
| Dionički kapital | 79.766.598 | 79.766.598 |
| Emisiona premija | (31.819) | (31.819) |
| Ostale reserve | 10.227 | 10.227 |
| Neraspoređena dobit ranijih godina (+realizirani dobitak) | 8.507.468 | 8.290.828 |
| Nepokriveni gubitak ranijih godina | (30.353.762) | (30.142.516) |
| Rezultat tekuće godine | 685.179 | (60.372) |
| Nerealizirani dobitak | 881.225 | 3.207.955 |
| Nerealizirani gubitak | (34.241.571) | (41.516.594) |
| Ukupno kapital | 25.223.545 | 19.524.307 |

Na dan 31.12.2021. 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 2021. i 2020. godine je kako slijedi:

| | (%) učešća | 31.12.2020. KM | (%) učešća | 31.12.2020. KM |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Raiffeisen Bank d.d. BiH, Sarajevo (skrbnik) | 25,408 | 20.267.097 | 25,4354 | 20.288.953 |
| ASA Finance d.d. Sarajevo | 25,000 | 19.941.650 | 25 | 19.941.650 |
| 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 | 1,6212 | 1.293.176 | 1,524 | 1.215.643 |
| Ostali | 38,189 | 30.462.226 | 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 2021. godine ukupno iznose KM 33.360.346 **(negativan efekat)**. Za tekući period ukupno smanjenje negativnog efekta iznosi KM 4.074.456. Navedeno smanjenje, odnosno promjene tokom 2021. godine za nerealizirani dobitak (gubitak) je prikazan kako slijedi:

| | Iznos (KM) |
|---|--------------------|
| Nerealizirana dobit/gubitak (neto efekat) | -38.308.639 |
| 01.01.2021.g. | |
| Smanjenje (neto efekat pozitivno) | 5.014.059 |
| Prenos na realizirane dobitke (gubitke) za prodana ulaganja | -65.766 |
| Stanje na dan 31.12.2021. godine | -33.360.346 |

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 31.12.2021. prema navedenoj povezanoj stranki | | 01.01.21.-31.12.2021. sa navedenom povezanom strankom | |
| Nadzorni odbor | Stavka e) | Na temelju Ugovora | - | - | - | 11.255,37 |
| Odbor za reviziju | Stavka e) | Na temelju Ugovora | - | - | - | 2.597,37 |
| Uprava Fonda | Stavka e) | Na temelju Ugovora | 5.995,23 | - | - | 73.492,08 |
| DUF „Blago”doo Sarajevo | Stavka a) | Dozvola za upravljanje | 86.380,13 | - | - | 575.856,13 |
| Raiffeisen bank dd Sarajevo | Stavka b) | Banka depozitar | 1.500,00 | - | - | 18.000,00 |
| Raiffeisen bank dd Sarajevo | Stavka e) | Banka skrbnik | 307,48 | - | - | 3.578,47 |
| Zuko d.o.o sarajevo | Stavka d) | Revizor | - | - | - | 7.020,00 |
| Raiffeisen bank d.d.Sarajevo | Stavka e) | Brokerska kuća | - | - | - | 3.117,25 |
| Asa banka | Stavke e) | Brokerska kuća | - | - | - | 10.619,35 |
| Advokatska kancelarija Kapidžić Emir i ostali | Stavke e) | Advokatske usluge | 877,50 | - | - | 7.452,66 |
| Raiffeisen Capital | Stavke e) | Brokerska kuća | - | - | - | - |

*iznosi rashoda su u bruto iznosu

ASA Banka - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Prevent Sarajevo - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Asa Finance - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Prevent BH - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Asa Osiguranje - direktna kapitalna povezanost –prodano ulaganje u Asa Osiguranje u vrijednosti KM 1.472.000

11. Sudski sporovi

Prema Izjavi uprave Društva i Fonda na dan 31. decembra 2021. godine Fond nije imao sudskih sporova u kojima je tužena strana.

Od aktivnih sporova Društvo je za Fond pokrenulo slijedeće sporove:

1. 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.
2. Drugi sudski spor pokrenut 15.03.2021. godine protiv GS TMT Travnik se vodi iz razloga što je GS TMT Travnik nakon što je u prvom (gore navedenom sporu)presuđeno u njihovu korist isključio Fond iz društva GS TMT Travnik. Tužbom se traži poništenje te odluke o isključenju ili alternativno isplata vrijednosti udjela u istom iznosu kao u prethodnom (gore navedenom sporu).

Po procjeni advokata ukoliko Vrhovni sud odbije reviziju Fonda iz prvog spora i potvrdi presudu, to će se reflektovati i na drugi spor u kojem bi se moglo isto odlučiti.

12. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2021.godine(iznosi u KM)

| R. br | Naziv emitenta | Ukupan broj emitovanih vp/udjela | Broj vp/udjela u vlasništvu fonda | % učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta | Fer vrijednost emitenta (KM) | % od NVI fonda |
|-------|----------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|----------------|
|-------|----------------|----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|----------------|

Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH

| | | | | | | |
|----|--------------------------------|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| 1 | BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA | 1.575.116 | 134.025 | 8,5089 | 381.971 | 1,7590 |
| 2 | BH TELEKOM SARAJEVO | 63.457.358 | 238.960 | 0,3766 | 2.867.520 | 13,2053 |
| 3 | BOSNALIJEK DD SARAJEVO | 8.596.256 | 38.998 | 0,4537 | 1.208.938 | 5,5673 |
| 4 | BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO | 18.645 | 204 | 1,0941 | 79.560 | 0,3664 |
| 5 | ENERGOINVEST DD SARAJEVO | 17.657.682 | 1.010.728 | 5,7240 | 849.012 | 3,9098 |
| 6 | GP PUT DD SARAJEVO | 1.678.896 | 427 | 0,0254 | 0 | 0,0000 |
| 7 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | 153.699 | 38.276 | 24,9032 | 0 | 0,0000 |
| 8 | HOTELI ILIDŽA DD | 394.138 | 19.245 | 4,8828 | 904.707 | 4,1663 |
| 9 | JP HT d.d. MOSTAR | 31.586.325 | 7.322 | 0,0232 | 32.949 | 0,1517 |
| 10 | ASA BANKA (IKB DD ZENICA) | 900.768 | 75.476 | 8,3791 | 4.313.672 | 19,8651 |
| 11 | JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR | 7.361.660 | 3.420 | 0,0465 | 82.080 | 0,3780 |

| nastavak | | | | | | |
|--|--|----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|----------------|
| R. br | Naziv emitenta | Ukupan broj emitovanih vp/udjela | Broj vp/udjela u vlasništvu fonda | % učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta | Fer vrijednost emitenta (KM) | % od NVI fonda |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO | 31.506.541 | 204.113 | 0,6478 | 2.352.198 | 10,8322 |
| 13 | PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA | 226.879 | 2.341 | 1,0318 | 9.504 | 0,0438 |
| 14 | SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo | 4.634.633 | 7.409 | 0,1599 | 108.135 | 0,4980 |
| 15 | TVORNICA CEMENTA Kakanj | 9.476.540 | 8.072 | 0,0852 | 262.340 | 1,2081 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH | | | | | | 13.452.587 |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | | |
| 16 | TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA | 491.383.755 | 2.630.017 | 0,5352 | 3.734.361 | 17,1973 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | 3.734.361 | |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | | | |
| 17 | AD Plastik | 4.199.584 | 2.827 | 0,0673 | 121.674 | 0,5603 |
| 18 | Activision Blizzard Inc | 778.888.584 | 450 | 0,0001 | 52.322 | 0,2409 |
| 19 | Arena Hospitality Group d.d. | 2.182.500 | 1.673 | 0,0767 | 130.511 | 0,6010 |
| 20 | ASML HOLDING NV | 416.514.034 | 62 | 0,0000 | 86.726 | 0,3994 |
| 21 | ATLANTIC GRUPA | 3.334.300 | 350 | 0,0105 | 152.908 | 0,7042 |
| 22 | BAYER AG | 932.548.061 | 500 | 0,0001 | 45.960 | 0,2117 |
| 23 | Bayerische Motoren Werke AG | 657.600.600 | 400 | 0,0001 | 69.228 | 0,3188 |
| 24 | Daimler AG | 1.069.837.447 | 395 | 0,0000 | 52.215 | 0,2405 |
| 25 | Daimler Truck Holding AG | 822.951.882 | 198 | 0,0000 | 12.504 | 0,0576 |
| 26 | INTEL CORPORATION | 4.038.000 | 905 | 0,0224 | 81.206 | 0,3740 |
| 27 | Invesco S&P 500 High Dividend | 3.780.636 | 1.300 | 0,0344 | 76.999 | 0,3546 |
| 28 | Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | 43.370.804 | 1.200 | 0,0028 | 49.860 | 0,2296 |
| 29 | iShares core DAX UCITS ETF (DE) | 55.225.000 | 400 | 0,0007 | 105.316 | 0,4850 |
| 30 | KRKA d.d. Novo Mesto | 32.793.448 | 250 | 0,0008 | 57.698 | 0,2657 |
| 31 | NLB d.d. Ljubljana | 20.000.000 | 500 | 0,0025 | 74.515 | 0,3432 |
| 32 | NVIDIA Corp. | 2.480.000.896 | 220 | 0,0000 | 113.938 | 0,5247 |
| 33 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | 7.120.003 | 400 | 0,0056 | 65.740 | 0,3027 |
| 34 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | 17.219.662 | 1.000 | 0,0058 | 54.570 | 0,2513 |
| 35 | Valamar Riviera d.d. | 126.027.542 | 16.000 | 0,0127 | 137.280 | 0,6322 |
| 36 | Banco Santander | 16.618.115.000 | 3.467 | 0,0000 | 19.935 | 0,0918 |
| 37 | TELEFONICA | 5.126.564.874 | 6.000 | 0,0001 | 45.180 | 0,2081 |
| 38 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc | 15.600.000 | 1.400 | 0,0090 | 72.716 | 0,3349 |
| 39 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | 185.882.000 | 470 | 0,0003 | 52.132 | 0,2401 |

| nastavak | | | | | | |
|--|--|----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|-------------------|
| R. br | Naziv emitenta | Ukupan broj emitovanih vp/udjela | Broj vp/udjela u vlasništvu fonda | % učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta | Fer vrijednost emitenta (KM) | % od NVI fonda |
| 40 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc | 9.718.534 | 560 | 0,0058 | 47.874 | 0,2205 |
| 41 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | 22.735.148 | 2.500 | 0,0110 | 179.925 | 0,8286 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | | | 1.958.931 |
| Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH | | | | | | |
| 42 | FBiH-Ministarstvo finansija | 300.113 | 21.611 | 7,2010 | 21.262 | 0,0979 |
| 43 | FBiH-Ministarstvo finansija | 300.011 | 20.588 | 6,8624 | 20.057 | 0,0924 |
| 44 | FBiH-Ministarstvo finansija | 34.986.086 | 44.632 | 0,1276 | 44.570 | 0,2052 |
| 45 | FBiH-Ministarstvo finansija | 35.138.540 | 100.730 | 0,2867 | 100.450 | 0,4626 |
| 46 | FBiH-Ministarstvo finansija | 599.404 | 8.826 | 1,4725 | 8.808 | 0,0406 |
| 47 | FBiH-Ministarstvo finansija | 599.668 | 28.338 | 4,7256 | 28.068 | 0,1293 |
| 48 | FBiH-Ministarstvo finansija | 599.865 | 41.954 | 6,9939 | 41.316 | 0,1903 |
| 49 | FBiH-Ministarstvo finansija | 1.002.003 | 11.222 | 1,1200 | 10.974 | 0,0505 |
| 50 | FBiH-Ministarstvo finansija | 59.936 | 11.274 | 18,8101 | 11.180 | 0,0515 |
| 51 | FBiH-Ministarstvo finansija | 59.995 | 13.061 | 21,7701 | 12.908 | 0,0594 |
| 52 | FBiH-Ministarstvo finansija | 60.000 | 10.825 | 18,0417 | 10.614 | 0,0489 |
| 53 | FBiH-Ministarstvo finansija | 59.998 | 16.543 | 27,5726 | 16.159 | 0,0744 |
| 54 | FBiH-Ministarstvo finansija | 102.072 | 10.672 | 10,4554 | 10.456 | 0,0482 |
| 55 | Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija | 8.050 | 600 | 7,4534 | 599.188 | 2,7593 |
| Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH | | | | | | 936.011 |
| Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | | | |
| 56 | GRAD BANJA LUKA | 120.000 | 1.000 | 0,8333 | 97.896 | 0,4508 |
| 57 | Republika Srpska | 144.134 | 50 | 0,0347 | 48.503 | 0,2234 |
| 58 | Republika Srpska | 25.000 | 50 | 0,2000 | 50.215 | 0,2312 |
| 59 | Republika Srpska, BiH | 45.304.600 | 57.921 | 0,1278 | 23.316 | 0,1074 |
| 60 | REPUBLIKA SRPSKA | 35.996.199 | 252.523 | 0,7015 | 71.011 | 0,3270 |
| 61 | REPUBLIKA SRPSKA | 29.103.835 | 226.794 | 0,7793 | 85.319 | 0,3929 |
| 62 | REPUBLIKA SRPSKA | 55.449.667 | 381.280 | 0,6876 | 143.247 | 0,6597 |
| 63 | REPUBLIKA SRPSKA | 21.818.286 | 37.005 | 0,1696 | 14.638 | 0,0674 |
| 64 | REPUBLIKA SRPSKA | 27.301.604 | 319.236 | 1,1693 | 157.859 | 0,7270 |
| 65 | REPUBLIKA SRPSKA | 32.185.097 | 87.745 | 0,2726 | 51.862 | 0,2388 |
| 66 | REPUBLIKA SRPSKA | 23.795.791 | 63.011 | 0,2648 | 43.373 | 0,1997 |
| Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | | | 787.237 |
| Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH | | | | | | |
| 67 | LILIUM GLOBAL | 3.739.669 | 603.948 | 16,1498 | 1.108.727 | 5,1058 |
| Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH | | | | | | 1.108.727 |
| Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | | | |
| 68 | ERSTE ADRIATIC BOND | 1.645.062 | 774 | 0,0471 | 191.352 | 0,8812 |
| 69 | INTERCAPITAL BOND OIF | 117.517 | 798 | 0,6792 | 379.392 | 1,7472 |
| Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | | | 570.743 |
| Ukupno ulaganja fonda | | | | | | 22.548.599 |

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 izdatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primjeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2021. godine, prema navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje ulaganja u ASA Banka d.d. Sarajevo u vrijednosti KM 526.029

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 2021. 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 2021. 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:

| <i>RBr</i> | <i>Naziv emitenta</i> | <i>Ukupna fer vrijednost ulaganja</i> | <i>Vrijednost prekoračenja u skladu sa Pravilnikom KM</i> |
|------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|
| 1 | BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA | 381.971 | 381.971 |
| 2 | GP PUT DD SARAJEVO | - | - |
| 3 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | - | - |

UKUPNO

381.971

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 februaru 2022. 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 28.02.2022. godine.

Uprava DUF-a

Uprava Fonda

Dodatak- Obrasci Fonda zajedno sa Prilozima od 1 do 7

Zatvoreni investicioni fond "prevent Invest" d.d.

Sarajevo-Novigrad, Bulevar Meše Selimovića 16

Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o.

65-01-0034-11 (stari broj 1-22743); 4200052540007

zjp-031-10

4200191740002

64.30

108

Raiffeisen Bank d.d. BiH

1610000031640053

28-02-2022

FINANSIJSKO-FINANCIJSKI
INFORMATIČKI I GEOLGIJA
POSLOVNA JEDINICA
ISPOSTAVA NOVI GRAD

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2021. godine

Grupa računa

1

POZICIJA

2

A. UKUPNA IMOVINA (002 + 003 + 010 + 019 + 020)

I - Gotovina

II - Ulaganja Fonda (004 do 009)

1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

3. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeća

4. Depoziti i plasmani

5. Ulaganja u nekretnine

6. Ostala ulaganja

III - Potraživanja (011 do 018)

1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira

2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina

3. Potraživanja po osnovu kamate

4. Potraživanja po osnovu dividendi

5. Potraživanja po osnovu datih avansa

6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala

7. Ostala potraživanja

8. Potraživanja od društva za upravljanje

AOP

3

001

002

003

004

005

006

007

008

009

010

011

012

013

014

015

016

017

018

Tekuća godina

4

25.469.561

2.726.185

22.548.599

20.825.351

0

1.723.248

0

0

0

194.777

0

0

15.509

179.268

0

0

0

0

0

Prethodna godina

5

19.748.606

1.272.901

18.366.093

16.210.344

0

2.155.749

0

0

0

109.612

0

0

23.083

86.529

0

0

0

0

0

Kontrolni broj: 1074154981535475

str. 1 od 3

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------------------------|--|-----|------------|------------|
| 320 | IV - Odložena porezna sredstva | 019 | | |
| 330 do 332 | V - Aktivna vremenska razgraničenja | 020 | | |
| | B. OBAVEZE (022 + 026 + 031 + 034 + 037 + 040 + 041 + 042) | 021 | 246.016 | 224.299 |
| 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, 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 | 12.203 | 11.183 |
| 410 | 1. Obaveze prema banci depozitaru | 027 | 1.808 | 1.921 |
| 414 | 2. Obaveze za učešće u dobiti | 028 | 0 | 0 |
| 415 | 3. Obaveze za porez na dobit | 029 | 0 | 0 |
| 411, 412, 413, 416, 419 | 4. Ostale obaveze iz poslovanja | 030 | 10.395 | 9.262 |
| 42 | III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 + 033) | 031 | 57.961 | 47.126 |
| 420 | 1. Obaveza za naknadu za upravljanje | 032 | 54.853 | 43.159 |
| 421 do 429 | 2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje | 033 | 3.108 | 3.967 |
| 43 | IV - Kratkoročne finansijske obaveze (035 + 036) | 034 | 0 | 0 |
| 430 | 1. Kratkoročni krediti | 035 | 0 | 0 |
| 431, 439 | 2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze | 036 | 0 | 0 |
| 44 | V - Dugoročne obaveze (038 + 039) | 037 | 0 | 0 |
| 440, 441 | 1. Dugoročni krediti | 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 | 25.310 | 15.448 |
| | C. NETO IMOVINA FONDA (001 - 021) | 043 | 25.223.545 | 19.524.307 |
| | D. KAPITAL (045 + 048 + 051 + 065 + 059 - 062 ± 065) | 044 | 25.223.545 | 19.524.307 |
| 50 | I - Osnovni kapital (046 ili 047) | 045 | 79.766.598 | 79.766.598 |
| 500 | 1. Dionički kapital - redovne dionice/akcije | 046 | 79.766.598 | 79.766.598 |
| 501 | 2. Udjeli | 047 | 0 | 0 |
| 51 | II - Kapitalne rezerve (049 + 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 - Revalorizacione rezerve (052 do 055) | 051 | 0 | 0 |
| 520 | 1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju | 052 | 0 | 0 |
| 521 | 2. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite | 053 | 0 | 0 |
| 522 | 3. Revalorizacione rezerve po osnovu nekretnina | 054 | 0 | 0 |
| 529 | 4. Ostale revalorizacione rezerve | 055 | 0 | 0 |
| 53 | IV - Rezerve iz dobiti (057 + 058) | 056 | 10.227 | 10.227 |
| 530 | 1. Zakonske rezerve | 057 | 0 | 0 |
| 531 | 2. Ostale rezerve | 058 | 10.227 | 10.227 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-----|---|-----|------------------|------------------|
| 54 | V - Neraspoređena dobit (060 + 061) | 059 | 9.192.647 | 8.290.828 |
| 540 | 1. Neraspoređena dobit ranijih godina | 060 | 8.507.468 | 8.290.828 |
| 541 | 2. Neraspoređena dobit tekuće godine | 061 | 685.179 | |
| 55 | VI - Nepokriveni gubitak (063 + 064) | 062 | 30.353.762 | 30.202.888 |
| 550 | 1. Nepokriveni gubitak ranijih godina | 063 | 30.353.762 | 30.142.516 |
| 551 | 2. Nepokriveni gubitak tekuće godine | 064 | 0 | 60.372 |
| 56 | VII - Nerealizovani dobit/gubitak (066 + 067) | 065 | -33.360.346 | -38.308.639 |
| 560 | 1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 066 | 881.225 | 3.207.955 |
| 561 | 2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 067 | -34.241.571 | -41.516.594 |
| | E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA | 068 | 2.021.967 | 2.021.967 |
| | F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043 / 068) | 069 | 12 | 10 |
| | G. VANBILANSNE EVIDENCIJE | | | |
| | 1. Vanbilansna aktiva | 070 | 641.157 | 641.157 |
| | 2. Vanbilansna pasiva | 071 | 641.157 | 641.157 |

Sarajevo-Noví Grad

28.2.2022.

HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA
CERTIFIKOVANJE
Azira Hadžialić
Licenca br: 4268/5

Eldina Dizdarević

Eldina Dizdarević

Zatvoreni investicioni fond "prevent Invest" d.d.

Sarajevo-Noví Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o.

65-01-0034-11 (stari broj 1-22743); 4200052540007

zjp-031-10

4200191740002

64.30

108

Raiffeisen Bank d.d. BiH

1610000031640053

28-02-2022
FINANSIJSKO-FINANCUSKO
INFORMATIČKA AGENCIJA
POSLOVNA JEDINICA
ISPOSTAVA NOVI GRAD

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o ukupnom rezultatu za period)
za period od 1.1.2021. do 31.12.2021. godine

(iznos u KM)

| Grupa računa | Naziv pozicije | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina |
|--------------|---|------------|---------------|------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| | A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI | 201 | | |
| | I - Poslovni prihodi (203 do 206) | 202 | 949.567 | 628.046 |
| 700 | 1. Prihodi od dividendi | 203 | 854.789 | 516.572 |
| 701, 702 | 2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća | 204 | 69.829 | 111.474 |
| 703 | 3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova | 205 | 0 | 0 |
| 709 | 4. Ostali poslovni prihodi | 206 | 24.949 | 0 |
| | II - Realizovana dobit (208 do 211) | 207 | 507.655 | 23.122 |
| 710 | 1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira | 208 | 506.597 | 23.122 |
| 711 | 2. Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika | 209 | 1.058 | 0 |
| 712 | 3. Realizovani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova | 210 | 0 | 0 |
| 719 | 4. Ostali realizovani dobiti | 211 | 0 | 0 |
| | III - Poslovni rashodi (213 do 220) | 212 | 760.019 | 698.850 |
| 600 | 1. Naknada društvu za upravljanje | 213 | 542.366 | 500.776 |
| 601 | 2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 214 | 13.737 | 1.634 |
| 602 | 3. Rashodi po osnovu kamata | 215 | 0 | 0 |
| 603 | 4. Naknada članovima Nadzornog odbora | 216 | 11.254 | 8.040 |
| 604 | 5. Naknada vanjskom revizoru | 217 | 7.020 | 7.020 |
| 605 | 6. Naknada banci depozitaru | 218 | 21.579 | 20.757 |
| 607 | 7. Rashodi po osnovu poreza | 219 | 0 | 0 |
| 606, 609 | 8. Ostali poslovni rashodi Fonda | 220 | 164.063 | 160.623 |
| | IV - Realizovani gubitak (222 do 225) | 221 | 12.024 | 12.690 |
| 610 | 1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira | 222 | 0 | 0 |
| 611 | 2. Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika | 223 | 11.978 | 10.321 |
| 612 | 3. Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova | 224 | 0 | 0 |
| 613, 619 | 4. Ostali realizovani gubici | 225 | 46 | 2.369 |
| | V - REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK | | | |
| | 1. Realizovana dobit (202 + 207) - (212 + 221) | 226 | 685.179 | 0 |
| | 2. Realizovani gubitak (212 + 221) - (202 + 207) | 227 | 0 | 60.372 |
| | VI - Finansijski prihodi (229 + 230) | 228 | 0 | 0 |
| 730 | 1. Prihodi od kamata | 229 | 0 | 0 |
| 739 | 2. Ostali finansijski prihodi | 230 | 0 | 0 |
| | VII - Finansijski rashodi (232 + 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 | 685.179 | 0 |
| | 2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227 + 231 - 228) | 235 | 0 | 60.372 |
| | C. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239) | 236 | 0 | 0 |
| 821 | 1. Porezni rashod perioda | 237 | 0 | 0 |
| 822 dio | 2. Odloženi porezni rashod perioda | 238 | | |
| 822 dio | 3. Odloženi porezni prihod perioda | 239 | | |
| | D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA | | | |
| | 1. Realizovana dobit poslije oporezivanja (234 - 235 - 237 - 238 + 239) | 240 | 685.179 | 0 |
| | 2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (235 - 234 + 237 + 238 - 239) | 241 | 0 | 60.372 |

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----------------|---|------------|------------------|------------------|
| | E. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI | | | |
| | I - Nerealizovani dobiti (243 do 248) | 242 | 5.169.374 | 477.280 |
| 720 | 1. Nerealizovani dobiti od vrijednosnih papira | 243 | 5.169.374 | 477.280 |
| 721 | 2. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira | 244 | 0 | 0 |
| 722 | 3. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima | 245 | 0 | 0 |
| 723 | 4. Nerealizovani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost | 246 | 0 | 0 |
| 724, 725 | 5. Nerealizovani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova | 247 | 0 | 0 |
| 729 | 6. Ostali nerealizovani dobiti | 248 | 0 | 0 |
| | II - Nerealizovani gubici (250 do 255) | 249 | 155.315 | 2.214.521 |
| 620 | 1. Nerealizovani gubici od vrijednosnih papira | 250 | 155.315 | 2.214.521 |
| 621 | 2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira | 251 | 0 | 0 |
| 622 | 3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima | 252 | 0 | 0 |
| 623 | 4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata | 253 | 0 | 0 |
| 624, 625 i 626 | 5. Nerealizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova | 254 | 0 | 0 |
| 629 | 6. Ostali nerealizovani gubici | 255 | 0 | 0 |
| | F. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA | | | |
| | 1. Ukupna nerealizovana dobit (242 - 249) | 256 | 5.014.059 | |
| | 2. Ukupni nerealizovani gubitak (249 - 242) | 257 | | 1.737.241 |
| | G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA | | | |
| | 1. Povećanje neto imovine Fonda (240 - 241 + 256 - 257) | 258 | 5.699.238 | |
| | 2. Smanjenje neto imovine Fonda (241 - 240 + 257 - 256) | 259 | | 1.797.613 |
| | Obična zarada po dionici | 260 | | |
| | Razrijeđena zarada po dionici | 261 | | |

Sarajevo-Noví Grad

IZJAVLJENJE
KADŽIĆ AHMET AZIRA
Azira Kadžić
Licenca br. 4263/8

M.P.

Eldina Dizdarević

28.2.2022.

Zatvoreni investicioni fond "prevent Invest" d.d.

Sarajevo-Noví Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o.

65-01-0034-11 (stari broj 1-22743); 4200052540007

zjp-031-10

4200191740002

64.30

108

Raiffeisen Bank d.d. BiH

1610000031640053

28-02-2022
FINANSIJSKO-FINANCIALNO
INFORMATIČKA AGENCIJA
POSLOVNA JEDINICA
ISPOSTAVA NOVI GRAD

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

za period od 1.1.2021. do 31.12.2021. godine

(iznos u KM)

| 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 | 5.699.238 | -1.797.613 |
| 2. | Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja | 302 | 685.179 | -60.372 |
| 3. | Ukupni nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja | 303 | 5.014.059 | -1.737.241 |
| 4. | Revalorizacija rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju | 304 | | |
| 5. | Revalorizacija rezerve po osnovu derivata | 305 | | |
| 6. | Revalorizacija 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 povlačenja udjela/dionica Fonda | 309 | | |
| 10. | Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301 + 308 - 309) | 310 | 5.699.238 | -1.797.613 |
| 11. | Neto imovina | 311 | 25.223.545 | 19.524.307 |
| 12. | Na početku perioda | 312 | 19.524.307 | 21.321.920 |
| 13. | Na kraju perioda | 313 | 25.223.545 | 19.524.307 |
| 14. | Broj udjela/dionica Fonda u periodu | 314 | | |
| 15. | Broj udjela/dionica Fonda na početku perioda | 315 | 2.021.967 | 2.021.967 |
| 16. | Izdati udjeli/dionice u toku perioda | 316 | | |
| 17. | Povučeni udjeli/dionice u toku perioda | 317 | | |
| 18. | Broj udjela/dionica Fonda na kraju perioda | 318 | 2.021.967 | 2.021.967 |

Sarajevo-Noví Grad

CERTIFIKAT
AHMED HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA
Licenca br: 4263/5

M.P.

Eldina Dizdarević

Eldina Dizdarević

28.2.2022.

Zatvoreni investicioni fond "prevent Invest" d.d.

Sarajevo-Noví Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o.

65-01-0034-11 (stari broj 1-22743); 4200052540007

jzp-031-10

4200191740002

28-02-2022
FINANSIJSKO-FINANCIJSKO
INFORMATIČKA AGENCIJA
POSLOVNA JEDINICA
ISPOSTAVA NOVI GRAD

64.30

108

Raiffeisen Bank d.d. BiH

1610000031640053

IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA

(Izveštaj o tokovima gotovine)

za period od 1.1.2021. do 31.12.2021. godine

| Opis | AOP | Iznos | Indeks |
|---|------------------|-----------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 5 |
| Tekući period | Prethodni period | 4 | |
| A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti | | | |
| I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406) | 401 | 3.581.054 | 2.570.694 139,3 |
| 1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja | 402 | 2.113.282 | 1.205.833 175,3 |
| 2. Prilivi po osnovu dividendi | 403 | 786.436 | 546.280 144 |
| 3. Prilivi po osnovu kamata | 404 | 63.852 | 77.732 82,14 |
| 4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda | 405 | | |
| 5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti | 406 | 617.484 | 740.849 83,35 |
| II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418) | 407 | 2.127.770 | 2.179.681 97,62 |
| 1. Odlivi po osnovu ulaganja | 408 | | |
| 2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire | 409 | 1.389.010 | 1.474.902 94,18 |
| 3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja | 410 | | |
| 4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje | 411 | 555.159 | 536.752 103,4 |
| 5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate | 412 | | |
| 6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP | 413 | 14.248 | 2.283 624,1 |
| 7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru | 414 | 7.020 | 7.020 100 |
| 8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara | 415 | 21.693 | 20.513 105,8 |
| 9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti | 416 | | |
| 10. Odlivi po osnovu poreza na dobit | 417 | | |
| 11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda | 418 | 140.640 | 138.211 101,8 |
| III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (401 - 407) | 419 | 1.453.284 | 391.013 371,7 |
| IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti (407 - 401) | 420 | 0 | 0 0 |
| B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja | | | |
| I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (422 + 423) | 421 | | |
| 1. Priliv od izdavanja udjela/emisije dionica | 422 | | |
| 2. Prilivi po osnovu zaduživanja | 423 | | |
| II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 427) | 424 | | |
| 1. Odlivi po osnovu razduživanja | 425 | | |
| 2. Odlivi po osnovu dividendi | 426 | | |
| 3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti | 427 | | |
| III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421 - 424) | 428 | | |
| IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (424 - 421) | 429 | | |
| C. Ukupni prilivi gotovine (401 + 421) | 430 | 3.581.054 | 2.570.694 139,3 |
| D. Ukupni odlivi gotovine (407 + 424) | 431 | 2.127.770 | 2.179.681 97,62 |
| E. NETO PRILIV GOTOVINE (430 - 431) | 432 | 1.453.284 | 391.013 371,7 |
| F. NETO ODLIV GOTOVINE (431 - 430) | 433 | 0 | 0 0 |
| G. Gotovina na početku perioda | 434 | 1.272.901 | 881.888 144,3 |
| H. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine | 435 | | |
| I. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine | 436 | | |
| J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA | (434 | | |
| + 432 - 433 + 435 - 436) | 437 | 2.726.185 | 1.272.901 214,2 |

Sarajevo-Noví Grad

CEH HADŽIALIĆ AHMET AZIRA
Azira Hadžialić
Licenca br. 4268/5

M.R.

Eldina Dizdarević

28.2.2022.

Eldina Dizdarević

OPĆI PODACI O FONDU na dan 31.12.2021.

| 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; | Alen Turković, Mirsada Omerović, Senada Džinić | |
| firmu i sjedište vanjskog revizora; | Društvo za reviziju "ZUKO" d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića br. 185 | |
| firmu i adresu sjedište depozitara 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 Prevrljak, izvršni direktor | |
| imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva; | Samir Redžepović, Esada Karović, Senad Kasumović | |
| imena i prezimena članova odbora za reviziju; | Sanjin Dervišević, Nina Mededović, Emina Pleh -Abaz | |
| firmu i sjedište vanjskog revizora; | Društvo RSM BH d.o.o. Sarajevo, ul. Milana Preloga 12, Sarajevo | |
| firmu i adresu sjedište depozitara 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 31.12.2021.

25223543

| 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 | % prekoračenja 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 | BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA | BAGSRA | 1.575.116 | 134.025 | 8,5089 | 29,7343 | 2,8500 | 381.971,25 | 1,5143 | Procjena | 100,0000 | 381.971,25 | Odstupanje po Pravilniku o dozvolje.ulaganjima i ograničenjima ula. ZIF -> ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovode se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije |
| 2 | BH TELEKOM SARAJEVO | BHTSRA | 63.457.358 | 238.960 | 0,3766 | 65,0303 | 12,0000 | 2.867.520,00 | 11,3684 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 3 | BOSNALIJEK DD SARAJEVO | BSNLRA | 8.596.256 | 38.998 | 0,4537 | 42,4561 | 31,0000 | 1.208.938,00 | 4,7929 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 4 | BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO | BSRSRK2 | 18.645 | 204 | 1,0941 | 446,3725 | 390,0000 | 79.560,00 | 0,3154 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 5 | ENERGOINVEST DD SARAJEVO | ENISRA | 17.657.682 | 1.010.728 | 5,7240 | 23,7234 | 0,8400 | 849.011,52 | 3,3659 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 6 | 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, sprovode se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije |

| | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---------|----------------|-----------|---------|------------|-----------|---------------|---------|----------------|--------|------------|--|
| 7 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | HERARA | 153.699 | 38.276 | 24,9032 | 44,4143 | 0,0000 | 0,00 | 0,0000 | Procjena | 0,0000 | 0,00 | Odstupanje po Pravilniku o dozvolje ulaganja i ograničenjima ula. ZIF -> ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovode se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije |
| 8 | HOTELI ILIDŽA DD | HTILRK2 | 394.138 | 19.245 | 4,8828 | 441,8115 | 47,0100 | 904.707,45 | 3,5868 | Procjena | 0,0000 | 0,00 | |
| 9 | JP HT d.d. MOSTAR | HTKMRA | 31.586.325 | 7.322 | 0,0232 | 11,6658 | 4,5000 | 32.949,00 | 0,1306 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 10 | ASA BANKA (IKB DD ZENICA) | IKBZRK2 | 900.768 | 75.476 | 8,3791 | 98,8872 | 57,1529 | 4.313.672,28 | 17,1018 | Tržišna cijena | 2,1018 | 530.140,60 | više 15% od NVI, rok usaglašavanja 1 godina |
| 11 | JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR | JPEMRA | 7.361.660 | 3.420 | 0,0465 | 81,9586 | 24,0000 | 82.080,00 | 0,3254 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO | JPESRA | 31.506.541 | 204.113 | 0,6478 | 90,5218 | 11,5240 | 2.352.198,21 | 9,3254 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 13 | PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA | PRAKRK3 | 226.879 | 2.341 | 1,0318 | 10,8833 | 4,0600 | 9.504,46 | 0,0377 | Procjena | 0,0000 | 0,00 | |
| 14 | SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo | SOSORA | 4.634.633 | 7.409 | 0,1599 | 8,0513 | 14,5951 | 108.135,10 | 0,4287 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 15 | TVORNICA CEMENTA Kakanj | TCMKRA | 9.476.540 | 8.072 | 0,0852 | 25,6438 | 32,5000 | 262.340,00 | 1,0401 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH | | | | | | | | 13.452.587,27 | | | | | |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | | | | | | | | | |
| 16 | TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA | TLKMRA | 491.383.755 | 2.630.017 | 0,5352 | 1,6933 | 1,4199 | 3.734.361,14 | 14,8051 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | | | | 3.734.361,14 | | | | | |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | | | | | | | | | | |
| 17 | AD Plastik | ADPLRA | 4.199.584 | 2.827 | 0,0673 | 45,7585 | 43,0400 | 121.674,08 | 0,4824 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 18 | Activision Blizzard Inc | AIYBRA | 778.888.584 | 450 | 0,0001 | 110,9728 | 116,2700 | 52.321,50 | 0,2074 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 19 | Arena Hospitality Group d.d. | ARNTRA | 2.182.500 | 1.673 | 0,0767 | 106,8949 | 78,0100 | 130.510,73 | 0,5174 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 20 | ASML HOLDING NV | ASMERRA | 416.514.034 | 62 | 0,0000 | 1.274,2547 | 1398,8100 | 86.726,22 | 0,3438 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 21 | ATLANTIC GRUPA | ATGRRA | 3.334.300 | 350 | 0,0105 | 375,5195 | 436,8800 | 152.908,00 | 0,6062 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 22 | BAYER AG | BAYNRA | 932.548.061 | 500 | 0,0001 | 233,0960 | 91,9200 | 45.960,00 | 0,1822 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 23 | Bayerische Motoren Werke AG | BMWERA | 657.600.600 | 400 | 0,0001 | 228,5536 | 173,0700 | 69.228,00 | 0,2745 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 24 | Daimler AG | DAMLRA | 1.069.837.447 | 395 | 0,0000 | 174,9136 | 132,1900 | 52.215,05 | 0,2070 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 25 | Daimler Truck Holding AG | DTGTRA | 822.951.882 | 198 | 0,0000 | 0,0000 | 63,1500 | 12.503,70 | 0,0496 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 26 | INTEL CORPORATION | INTERRA | 4.038.000 | 905 | 0,0224 | 87,6836 | 89,7300 | 81.205,65 | 0,3219 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 27 | Invesco S&P 500 High Dividend | INVSRA | 3.780.636 | 1.300 | 0,0344 | 55,1015 | 59,2300 | 76.999,00 | 0,3053 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 28 | Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | IQQARA | 43.370.804 | 1.200 | 0,0028 | 41,2778 | 41,5500 | 49.860,00 | 0,1977 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 29 | iShares core DAX UCITS ETF (DE) | ISHDRA | 55.225.000 | 400 | 0,0007 | 228,2610 | 263,2900 | 105.316,00 | 0,4175 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 30 | KRKA d.d. Novo Mesto | KRKGRA | 32.793.448 | 250 | 0,0008 | 212,1084 | 230,7900 | 57.697,50 | 0,2287 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 31 | NLB d.d. Ljubljana | NLBRRRA | 20.000.000 | 500 | 0,0025 | 101,3407 | 149,0300 | 74.515,00 | 0,2954 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 32 | NVIDIA Corp. | NVIDRA | 2.480.000.896 | 220 | 0,0000 | 224,1039 | 517,9000 | 113.938,00 | 0,4517 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 33 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODRRA | 7.120.003 | 400 | 0,0056 | 153,7081 | 164,3500 | 65.740,00 | 0,2606 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 34 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSRRRA | 17.219.662 | 1.000 | 0,0058 | 44,1892 | 54,5700 | 54.570,00 | 0,2163 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 35 | Valamar Riviera d.d. | RIVPRA | 126.027.542 | 16.000 | 0,0127 | 9,5011 | 8,5800 | 137.280,00 | 0,5443 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 36 | Banco Santander | SANMRA | 16.618.115.000 | 3.467 | 0,0000 | 14,1189 | 5,7500 | 19.935,25 | 0,0790 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 37 | TELEFONICA | TELFRA | 5.126.564.874 | 6.000 | 0,0001 | 34,4203 | 7,5300 | 45.180,00 | 0,1791 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 38 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF | VANERRA | 15.600.000 | 1.400 | 0,0090 | 35,0513 | 51,9400 | 72.716,00 | 0,2883 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|--|--------|-------------|-------|--------|----------|----------|------------|--------|----------------|--------|------|--|
| 39 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | VGWDRA | 185.882.000 | 470 | 0,0003 | 104,2728 | 110,9200 | 52.132,40 | 0,2067 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 40 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-U | W1TARA | 9.718.534 | 560 | 0,0058 | 89,6666 | 85,4900 | 47.874,40 | 0,1898 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 41 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | ZVTGRA | 22.735.148 | 2.500 | 0,0110 | 61,8650 | 71,9700 | 179.925,00 | 0,7133 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |

Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu

1.958.931,48

Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|--|----------|------------|---------|---------|----------|----------|------------|--------|--------------|--------|------|--|
| 42 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK15A | 300.113 | 21.611 | 7,2010 | 0,9814 | 0,9839 | 21.262,34 | 0,0843 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 43 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK15B | 300.011 | 20.588 | 6,8624 | 0,9712 | 0,9742 | 20.057,06 | 0,0795 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 44 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK1D | 34.986.086 | 44.632 | 0,1276 | 0,9853 | 0,9986 | 44.569,60 | 0,1767 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 45 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK1E | 35.138.540 | 100.730 | 0,2867 | 0,9743 | 0,9972 | 100.450,29 | 0,3982 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 46 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK2B | 599.404 | 8.826 | 1,4725 | 0,9468 | 0,9980 | 8.808,03 | 0,0349 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 47 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK2C | 599.668 | 28.338 | 4,7256 | 0,9870 | 0,9905 | 28.068,29 | 0,1113 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 48 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK2D | 599.865 | 41.954 | 6,9939 | 0,9815 | 0,9848 | 41.315,92 | 0,1638 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 49 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK2E | 1.002.003 | 11.222 | 1,1200 | 0,9745 | 0,9779 | 10.973,82 | 0,0435 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 50 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK6A | 59.936 | 11.274 | 18,8101 | 0,9886 | 0,9917 | 11.180,05 | 0,0443 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 51 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK6B | 59.995 | 13.061 | 21,7701 | 0,9858 | 0,9883 | 12.908,43 | 0,0512 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 52 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK6C | 60.000 | 10.825 | 18,0417 | 0,9776 | 0,9805 | 10.613,98 | 0,0421 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 53 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK6D | 59.998 | 16.543 | 27,5726 | 0,9741 | 0,9768 | 16.159,48 | 0,0641 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 54 | FBiH-Ministarstvo finansija | FBIHK6E | 102.072 | 10.672 | 10,4554 | 0,9779 | 0,9798 | 10.456,33 | 0,0415 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 55 | Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija | KNTSK1A | 8.050 | 600 | 7,4534 | 997,6664 | 998,6460 | 599.187,59 | 2,3755 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |

Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH

936.011,21

Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|-----------------------|---------|------------|---------|--------|------------|-----------|------------|--------|--------------|--------|------|--|
| 56 | GRAD BANJA LUKA | BLKIOC | 120.000 | 1.000 | 0,8333 | 100,2316 | 97,8960 | 97.896,01 | 0,3881 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 57 | Republika Srpska | RSBDO19 | 144.134 | 50 | 0,0347 | 965,0652 | 970,0528 | 48.502,64 | 0,1923 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 58 | Republika Srpska | RSBDO20 | 25.000 | 50 | 0,2000 | 1.005,1248 | 1004,2974 | 50.214,87 | 0,1991 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 59 | Republika Srpska, BiH | RSDSOH | 45.304.600 | 57.921 | 0,1278 | 0,5042 | 0,4025 | 23.315,60 | 0,0924 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 60 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOD | 35.996.199 | 252.523 | 0,7015 | 0,3739 | 0,2812 | 71.011,02 | 0,2815 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 61 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOE | 29.103.835 | 226.794 | 0,7793 | 0,4693 | 0,3762 | 85.318,64 | 0,3383 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 62 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOF | 55.449.667 | 381.280 | 0,6876 | 0,4687 | 0,3757 | 143.246,52 | 0,5679 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 63 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOG | 21.818.286 | 37.005 | 0,1696 | 0,5114 | 0,3956 | 14.637,70 | 0,0580 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 64 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOH | 27.301.604 | 319.236 | 1,1693 | 0,6002 | 0,4945 | 157.858,60 | 0,6258 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 65 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOI | 32.185.097 | 87.745 | 0,2726 | 0,6893 | 0,5911 | 51.862,23 | 0,2056 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |
| 66 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRSOJ | 23.795.791 | 63.011 | 0,2648 | 0,7864 | 0,6883 | 43.373,20 | 0,1720 | Procjena-EKS | 0,0000 | 0,00 | |

Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS

787.237,03

Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|---------------|--------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------------|--------|----------------|--------|------|--|
| 67 | LILIUM GLOBAL | MFGLRA | 3.739.669 | 603.948 | 16,1498 | 2,1976 | 1,8358 | 1.108.727,17 | 4,3956 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
|----|---------------|--------|-----------|---------|---------|--------|--------|--------------|--------|----------------|--------|------|--|

Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH

1.108.727,17

Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu

| | | | | | | | | | | | | | |
|----|-----------------------|--------|-----------|-----|--------|----------|----------|------------|--------|----------------|--------|------|--|
| 68 | ERSTE ADRIATIC BOND | ERSTRA | 1.645.062 | 774 | 0,0471 | 252,6539 | 247,1880 | 191.351,74 | 0,7586 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |
| 69 | INTERCAPITAL BOND OIF | ICAPRA | 117.517 | 798 | 0,6792 | 490,1091 | 475,3565 | 379.391,67 | 1,5041 | Tržišna cijena | 0,0000 | 0,00 | |

Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu

570.743,41

Ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH

| | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--|
| | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--|

Ukupno ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH

| | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--|
| | | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--|

Ukupno ulaganja fonda

22.548.598,71

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 1.1.2021. DO 31.12.2021.

| Datum | IMOVINA FONDA | | | | | OBAVEZE FONDA | | | | | Ukupna neto vrijednost imovine | Broj dionica/udjela fonda | NVI po dionici/udjel u 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) |
| 1/1/2021 | 1.272.901,39 | 18.363.334,85 | 109.781,55 | 0,00 | 19.746.017,79 | 0,00 | 11.183,39 | 62.574,51 | 150.541,63 | 224.299,53 | 19.521.718,26 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 1/2/2021 | 1.272.901,39 | 18.363.339,16 | 109.950,66 | 0,00 | 19.746.191,21 | 0,00 | 11.183,39 | 62.574,51 | 150.541,63 | 224.299,53 | 19.521.891,68 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 1/3/2021 | 1.272.901,39 | 18.363.343,55 | 110.119,77 | 0,00 | 19.746.364,71 | 0,00 | 11.183,39 | 62.574,51 | 150.541,63 | 224.299,53 | 19.522.065,18 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/4/2021 | 1.272.901,39 | 18.369.858,24 | 110.288,88 | 0,00 | 19.753.048,51 | 1.357,15 | 11.183,39 | 62.574,51 | 150.541,63 | 225.656,68 | 19.527.391,83 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/5/2021 | 1.266.927,81 | 18.377.890,39 | 110.459,84 | 0,00 | 19.755.278,04 | 3.816,35 | 5.218,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 222.151,05 | 19.533.126,99 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/6/2021 | 1.266.927,81 | 18.348.756,53 | 110.628,95 | 0,00 | 19.726.313,29 | 3.816,35 | 5.218,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 222.151,05 | 19.504.162,24 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 1/7/2021 | 1.265.533,69 | 18.353.238,20 | 110.798,06 | 0,00 | 19.729.569,95 | 2.459,20 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 221.743,90 | 19.507.826,05 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 1/8/2021 | 1.265.533,69 | 18.384.405,17 | 110.967,17 | 0,00 | 19.760.906,03 | 2.459,20 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 221.743,90 | 19.539.162,13 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/9/2021 | 1.265.533,69 | 18.383.958,61 | 111.136,28 | 0,00 | 19.760.628,58 | 2.459,20 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 221.743,90 | 19.538.884,68 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/10/2021 | 1.265.533,69 | 18.383.960,59 | 111.305,39 | 0,00 | 19.760.799,67 | 2.459,20 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 221.743,90 | 19.539.055,77 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 1/11/2021 | 1.263.074,49 | 18.358.305,27 | 111.474,50 | 0,00 | 19.732.854,26 | 0,00 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 219.284,70 | 19.513.569,56 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 1/12/2021 | 1.263.074,49 | 18.441.699,72 | 111.643,71 | 0,00 | 19.816.417,92 | 0,00 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 219.284,70 | 19.597.133,22 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 1/13/2021 | 1.263.074,49 | 18.450.850,83 | 111.812,92 | 0,00 | 19.825.738,24 | 0,00 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 219.284,70 | 19.606.453,54 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/14/2021 | 1.263.074,49 | 18.452.161,70 | 111.982,13 | 0,00 | 19.827.218,32 | 0,00 | 6.168,56 | 62.574,51 | 150.541,63 | 219.284,70 | 19.607.933,62 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/15/2021 | 1.262.652,90 | 18.542.513,15 | 112.151,34 | 0,00 | 19.917.317,39 | 89.187,97 | 5.746,97 | 62.574,51 | 150.541,63 | 308.051,08 | 19.609.266,31 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/16/2021 | 1.262.652,90 | 18.543.759,52 | 112.320,55 | 0,00 | 19.918.732,97 | 89.187,97 | 5.746,97 | 62.574,51 | 150.541,63 | 308.051,08 | 19.610.681,89 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/17/2021 | 1.262.652,90 | 18.543.767,24 | 112.489,76 | 0,00 | 19.918.909,90 | 89.187,97 | 5.746,97 | 62.574,51 | 150.541,63 | 308.051,08 | 19.610.858,82 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/18/2021 | 1.262.652,90 | 18.559.656,25 | 112.658,97 | 0,00 | 19.934.968,12 | 89.187,97 | 5.746,97 | 62.574,51 | 150.541,63 | 308.051,08 | 19.626.917,04 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/19/2021 | 1.173.464,93 | 18.554.961,75 | 112.828,18 | 0,00 | 19.841.254,86 | 0,00 | 5.746,97 | 62.574,51 | 150.541,63 | 218.863,11 | 19.622.391,75 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/20/2021 | 1.128.790,12 | 18.541.921,06 | 112.997,39 | 0,00 | 19.783.708,57 | 0,00 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.204,05 | 19.609.504,52 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/21/2021 | 1.128.790,12 | 18.595.046,17 | 113.166,60 | 0,00 | 19.837.002,89 | 0,00 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.204,05 | 19.662.798,84 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 1/22/2021 | 1.128.790,12 | 18.573.158,06 | 113.335,77 | 0,00 | 19.815.283,95 | 0,00 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.204,05 | 19.641.079,90 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/23/2021 | 1.128.790,12 | 18.573.072,40 | 113.505,22 | 0,00 | 19.815.367,74 | 0,00 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.204,05 | 19.641.163,69 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/24/2021 | 1.128.790,12 | 18.573.075,23 | 113.674,67 | 0,00 | 19.815.540,02 | 0,00 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.204,05 | 19.641.335,97 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/25/2021 | 1.129.790,12 | 18.586.833,10 | 112.844,12 | 0,00 | 19.829.467,34 | 50.406,82 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 224.610,87 | 19.604.856,47 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 1/26/2021 | 1.129.790,12 | 18.656.727,19 | 113.013,57 | 0,00 | 19.899.530,88 | 50.406,82 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 224.610,87 | 19.674.920,01 | 2.021.967,00 | 9,73 |
| 1/27/2021 | 1.079.383,30 | 18.640.344,29 | 113.183,02 | 0,00 | 19.832.910,61 | 0,00 | 4.346,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 174.304,05 | 19.658.606,56 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 1/28/2021 | 1.079.231,80 | 18.633.185,49 | 113.352,47 | 0,00 | 19.825.769,76 | 13.849,21 | 4.246,97 | 19.415,45 | 150.541,63 | 188.053,26 | 19.637.716,50 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/29/2021 | 1.079.231,80 | 18.654.461,55 | 113.521,92 | 0,00 | 19.847.215,27 | 37.370,09 | 11.786,50 | 21.888,08 | 150.541,63 | 221.586,30 | 19.625.628,97 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/30/2021 | 1.079.231,80 | 18.654.527,80 | 113.691,37 | 0,00 | 19.847.450,97 | 37.370,09 | 11.786,50 | 21.888,08 | 150.541,63 | 221.586,30 | 19.625.864,67 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 1/31/2021 | 1.079.201,90 | 18.654.522,51 | 113.860,82 | 0,00 | 19.847.585,23 | 37.370,09 | 13.243,54 | 21.888,08 | 150.541,63 | 223.043,34 | 19.624.541,89 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| prosjeak | 1.202.057,48 | 18.499.246,31 | 112.095,02 | 0,00 | 19.813.398,81 | 19.430,70 | 6.722,36 | 46.107,06 | 150.541,63 | 222.801,76 | 19.590.597,05 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/1/2021 | 1.065.352,69 | 18.590.318,25 | 114.030,27 | 0,00 | 19.769.701,21 | 23.520,88 | 13.243,54 | 65.095,43 | 150.541,63 | 252.401,48 | 19.517.299,73 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 2/2/2021 | 1.041.831,81 | 18.596.640,40 | 114.199,72 | 0,00 | 19.752.671,93 | 0,00 | 13.243,54 | 65.095,43 | 150.541,63 | 228.880,60 | 19.523.791,33 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 2/3/2021 | 1.035.783,53 | 18.601.826,37 | 114.369,17 | 0,00 | 19.751.979,07 | 0,00 | 7.204,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 222.841,07 | 19.529.138,00 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 2/4/2021 | 1.035.783,53 | 18.694.583,77 | 114.538,62 | 0,00 | 19.844.905,92 | 6.757,97 | 7.204,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 229.599,04 | 19.615.306,88 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/5/2021 | 1.035.783,53 | 18.695.942,18 | 114.708,07 | 0,00 | 19.846.433,78 | 6.757,97 | 8.154,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.549,04 | 19.615.884,74 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/6/2021 | 1.035.783,53 | 18.696.838,48 | 114.877,52 | 0,00 | 19.847.499,53 | 6.757,97 | 8.154,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.549,04 | 19.616.950,49 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/7/2021 | 1.035.783,53 | 18.696.844,71 | 115.046,97 | 0,00 | 19.847.675,21 | 6.757,97 | 8.154,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.549,04 | 19.617.126,17 | 2.021.967,00 | 9,70 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------|----------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| 2/8/2021 | 1.029.025,56 | 18.667.740,97 | 115.216,42 | 0,00 | 19.811.982,95 | 0,00 | 8.154,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 223.791,07 | 19.588.191,88 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/9/2021 | 1.029.025,56 | 18.721.167,55 | 115.385,87 | 0,00 | 19.865.578,98 | 33.802,20 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 264.613,27 | 19.600.965,71 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/10/2021 | 1.029.025,56 | 18.748.195,50 | 115.555,32 | 0,00 | 19.892.776,38 | 33.802,20 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 264.613,27 | 19.628.163,11 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 2/11/2021 | 994.732,79 | 18.718.049,79 | 115.724,77 | 0,00 | 19.828.507,35 | 0,00 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.811,07 | 19.597.696,28 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/12/2021 | 994.732,79 | 18.732.949,49 | 115.894,22 | 0,00 | 19.843.576,50 | 0,00 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.811,07 | 19.612.765,43 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/13/2021 | 994.732,79 | 18.732.833,93 | 116.063,67 | 0,00 | 19.843.630,39 | 0,00 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.811,07 | 19.612.819,32 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/14/2021 | 994.732,79 | 18.732.832,85 | 116.233,12 | 0,00 | 19.843.798,76 | 0,00 | 15.174,01 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.811,07 | 19.612.987,69 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/15/2021 | 994.468,81 | 18.796.084,12 | 116.402,57 | 0,00 | 19.906.955,50 | 36.573,82 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 267.120,91 | 19.639.834,59 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 2/16/2021 | 994.468,81 | 18.773.866,96 | 116.572,02 | 0,00 | 19.884.907,79 | 36.573,82 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 267.120,91 | 19.617.786,88 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/17/2021 | 957.894,99 | 18.847.961,11 | 116.741,47 | 0,00 | 19.922.597,57 | 0,00 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.547,09 | 19.692.050,48 | 2.021.967,00 | 9,74 |
| 2/18/2021 | 957.894,99 | 18.814.248,20 | 116.917,77 | 0,00 | 19.889.060,96 | 430,88 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.977,97 | 19.658.082,99 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 2/19/2021 | 957.894,99 | 18.776.551,04 | 117.087,22 | 0,00 | 19.851.533,25 | 430,88 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.977,97 | 19.620.555,28 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/20/2021 | 957.894,99 | 18.776.419,06 | 117.256,67 | 0,00 | 19.851.570,72 | 430,88 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.977,97 | 19.620.592,75 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/21/2021 | 957.894,99 | 18.776.426,32 | 117.426,12 | 0,00 | 19.851.747,43 | 430,88 | 14.910,03 | 65.095,43 | 150.541,63 | 230.977,97 | 19.620.769,46 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/22/2021 | 934.071,03 | 18.797.156,84 | 117.595,57 | 0,00 | 19.848.823,44 | 0,00 | 13.410,03 | 43.207,35 | 150.541,63 | 207.159,01 | 19.641.664,43 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 2/23/2021 | 934.071,03 | 18.837.798,02 | 117.765,04 | 0,00 | 19.889.634,09 | 41.125,55 | 13.410,03 | 43.207,35 | 150.541,63 | 248.284,56 | 19.641.349,53 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 2/24/2021 | 932.384,87 | 18.817.852,74 | 118.004,51 | 0,00 | 19.868.242,12 | 41.125,55 | 13.410,03 | 43.207,35 | 150.541,63 | 248.284,56 | 19.619.957,56 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/25/2021 | 891.259,32 | 18.812.910,55 | 118.173,98 | 0,00 | 19.822.343,85 | 0,00 | 13.375,17 | 43.207,35 | 150.541,63 | 207.124,15 | 19.615.219,70 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 2/26/2021 | 891.259,32 | 18.800.166,04 | 118.343,45 | 0,00 | 19.809.768,81 | 0,00 | 20.914,70 | 43.207,35 | 150.541,63 | 214.663,68 | 19.595.105,13 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/27/2021 | 891.259,32 | 18.800.474,72 | 118.512,92 | 0,00 | 19.810.246,96 | 0,00 | 20.914,70 | 43.207,35 | 150.541,63 | 214.663,68 | 19.595.583,28 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 2/28/2021 | 891.229,42 | 18.799.147,46 | 118.682,39 | 0,00 | 19.809.059,27 | 0,00 | 23.316,76 | 45.679,98 | 150.541,63 | 219.538,37 | 19.589.520,90 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| prosjek | 982.002,03 | 18.744.779,55 | 116.333,05 | 0,00 | 19.843.114,63 | 9.831,41 | 13.845,60 | 59.711,72 | 150.541,63 | 233.930,36 | 19.609.184,28 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 3/1/2021 | 891.229,42 | 18.781.063,38 | 118.851,86 | 0,00 | 19.791.144,66 | 0,00 | 23.316,76 | 88.929,15 | 150.541,63 | 262.787,54 | 19.528.357,12 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/2/2021 | 977.726,49 | 18.902.950,71 | 32.492,48 | 0,00 | 19.913.169,68 | 0,00 | 23.285,48 | 88.929,15 | 150.541,63 | 262.756,26 | 19.650.413,42 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 3/3/2021 | 971.709,99 | 18.904.136,24 | 32.661,95 | 0,00 | 19.908.508,18 | 0,00 | 17.277,23 | 88.929,15 | 150.541,63 | 256.748,01 | 19.651.760,17 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 3/4/2021 | 972.909,21 | 18.787.379,43 | 32.831,42 | 0,00 | 19.793.120,06 | 0,00 | 18.476,45 | 88.929,15 | 150.541,63 | 257.947,23 | 19.535.172,83 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/5/2021 | 972.909,21 | 18.892.964,91 | 33.000,89 | 0,00 | 19.898.875,01 | 0,00 | 19.426,45 | 88.929,15 | 150.541,63 | 258.897,23 | 19.639.977,78 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 3/6/2021 | 972.909,21 | 18.893.549,54 | 33.170,36 | 0,00 | 19.899.629,11 | 0,00 | 19.426,45 | 88.929,15 | 150.541,63 | 258.897,23 | 19.640.731,88 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 3/7/2021 | 972.909,21 | 18.893.553,41 | 33.339,83 | 0,00 | 19.899.802,45 | 0,00 | 19.426,45 | 88.929,15 | 150.541,63 | 258.897,23 | 19.640.905,22 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 3/8/2021 | 972.909,21 | 18.864.501,64 | 33.509,30 | 0,00 | 19.870.920,15 | 0,00 | 19.426,45 | 88.929,15 | 150.541,63 | 258.897,23 | 19.612.022,92 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 3/9/2021 | 967.931,33 | 18.851.814,37 | 91.330,48 | 0,00 | 19.911.076,18 | 51.463,50 | 14.450,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 305.384,60 | 19.605.691,58 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 3/10/2021 | 958.059,83 | 18.856.550,77 | 91.499,95 | 0,00 | 19.906.110,55 | 51.463,50 | 4.580,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 295.514,60 | 19.610.595,95 | 2.021.967,00 | 9,70 |
| 3/11/2021 | 962.748,04 | 18.777.747,62 | 34.017,71 | 0,00 | 19.774.513,37 | 0,00 | 3.080,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.551,10 | 19.531.962,27 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/12/2021 | 962.748,04 | 18.777.305,26 | 34.187,18 | 0,00 | 19.774.240,48 | 0,00 | 3.080,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.551,10 | 19.531.689,38 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/13/2021 | 962.748,04 | 18.777.038,03 | 34.356,65 | 0,00 | 19.774.142,72 | 0,00 | 3.080,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.551,10 | 19.531.591,62 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/14/2021 | 962.748,04 | 18.777.059,64 | 34.526,12 | 0,00 | 19.774.333,80 | 0,00 | 3.080,32 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.551,10 | 19.531.782,70 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/15/2021 | 962.468,91 | 18.760.242,83 | 34.695,59 | 0,00 | 19.757.407,33 | 0,00 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.271,97 | 19.515.135,36 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/16/2021 | 962.468,91 | 18.759.006,07 | 34.865,06 | 0,00 | 19.756.340,04 | 0,00 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.271,97 | 19.514.068,07 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/17/2021 | 962.468,91 | 18.723.530,38 | 35.034,53 | 0,00 | 19.721.033,82 | 4.600,24 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 246.872,21 | 19.474.161,61 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 3/18/2021 | 962.468,91 | 18.753.216,38 | 35.134,00 | 0,00 | 19.750.819,29 | 4.600,24 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 246.872,21 | 19.503.947,08 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/19/2021 | 957.868,67 | 18.746.506,77 | 35.303,47 | 0,00 | 19.739.678,91 | 0,00 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.271,97 | 19.497.406,94 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/20/2021 | 957.868,67 | 18.746.431,69 | 35.472,94 | 0,00 | 19.739.773,30 | 0,00 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.271,97 | 19.497.501,33 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/21/2021 | 957.868,67 | 18.746.424,05 | 35.642,41 | 0,00 | 19.739.935,13 | 0,00 | 2.801,19 | 88.929,15 | 150.541,63 | 242.271,97 | 19.497.663,16 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/22/2021 | 912.188,19 | 18.705.974,72 | 35.811,88 | 0,00 | 19.653.974,79 | 0,00 | 2.801,19 | 43.249,17 | 150.541,63 | 196.591,99 | 19.457.382,80 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 3/23/2021 | 912.188,19 | 18.735.946,50 | 35.981,35 | 0,00 | 19.684.116,04 | 0,00 | 2.801,19 | 43.249,17 | 150.541,63 | 196.591,99 | 19.487.524,05 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/24/2021 | 912.188,19 | 18.733.289,88 | 36.150,82 | 0,00 | 19.681.628,89 | 0,00 | 2.801,19 | 43.249,17 | 150.541,63 | 196.591,99 | 19.485.036,90 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/25/2021 | 912.188,19 | 18.744.808,10 | 36.320,29 | 0,00 | 19.693.316,58 | 13.534,50 | 2.801,19 | 43.249,17 | 150.541,63 | 210.126,49 | 19.483.190,09 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 3/26/2021 | 917.424,38 | 18.778.884,70 | 36.489,76 | 0,00 | 19.732.798,84 | 13.534,50 | 6.135,69 | 43.249,17 | 150.541,63 | 213.460,99 | 19.519.337,85 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/27/2021 | 917.424,38 | 18.779.084,54 | 36.659,23 | 0,00 | 19.733.168,15 | 13.534,50 | 6.135,69 | 43.249,17 | 150.541,63 | 213.460,99 | 19.519.707,16 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/28/2021 | 917.424,38 | 18.779.101,68 | 36.828,00 | 0,00 | 19.733.354,06 | 13.534,50 | 6.135,69 | 43.249,17 | 150.541,63 | 213.460,99 | 19.519.893,07 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 3/29/2021 | 913.231,48 | 18.792.280,77 | 27.096,57 | 0,00 | 19.732.608,82 | 0,00 | 6.135,69 | 43.249,17 | 150.541,63 | 199.926,49 | 19.532.682,33 | 2.021.967,00 | 9,66 |
| 3/30/2021 | 913.231,48 | 18.847.026,32 | 27.265,14 | 0,00 | 19.787.522,94 | 0,00 | 6.135,69 | 43.249,17 | 150.541,63 | 199.926,49 | 19.587.596,45 | 2.021.967,00 | 9,69 |
| 3/31/2021 | 913.201,58 | 18.820.845,36 | 88.097,95 | 0,00 | 19.822.144,89 | 152,12 | 16.085,52 | 47.216,47 | 150.541,63 | 213.995,74 | 19.608.149,15 | 2.021.967,00 | 9,70 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| prosjek | 946.657,01 | 18.796.458,57 | 42.342,75 | 0,00 | 19.785.458,33 | 5.368,31 | 8.677,12 | 74.321,65 | 150.541,63 | 238.908,71 | 19.546.549,62 | 2.021.967,00 | 9,67 |
| 4/1/2021 | 913.201,58 | 18.760.242,08 | 88.266,52 | 0,00 | 19.761.710,18 | 152,12 | 16.085,52 | 90.324,71 | 150.541,63 | 257.103,98 | 19.504.606,20 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 4/2/2021 | 965.828,03 | 18.756.924,25 | 27.770,85 | 0,00 | 19.750.523,13 | 0,00 | 10.029,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 250.895,73 | 19.499.627,40 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 4/3/2021 | 965.828,03 | 18.751.283,32 | 33.730,95 | 0,00 | 19.750.842,30 | 0,00 | 10.029,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 250.895,73 | 19.499.946,57 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 4/4/2021 | 965.828,03 | 18.751.304,83 | 33.899,11 | 0,00 | 19.751.031,97 | 0,00 | 10.029,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 250.895,73 | 19.500.136,24 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 4/5/2021 | 965.828,03 | 18.751.170,75 | 34.067,27 | 0,00 | 19.751.066,05 | 0,00 | 10.979,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 251.845,73 | 19.499.220,32 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 4/6/2021 | 965.828,03 | 18.734.487,98 | 34.235,43 | 0,00 | 19.734.551,44 | 0,00 | 10.979,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 251.845,73 | 19.482.705,71 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 4/7/2021 | 972.822,42 | 18.717.227,01 | 28.177,08 | 0,00 | 19.718.226,51 | 0,00 | 10.979,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 251.845,73 | 19.466.380,78 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/8/2021 | 972.822,42 | 18.716.843,70 | 28.345,24 | 0,00 | 19.718.011,36 | 0,00 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.345,73 | 19.464.665,63 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/9/2021 | 972.822,42 | 18.705.208,23 | 28.513,40 | 0,00 | 19.706.544,05 | 0,00 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.345,73 | 19.453.198,32 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/10/2021 | 972.822,42 | 18.705.836,43 | 28.681,56 | 0,00 | 19.707.340,41 | 0,00 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.345,73 | 19.453.994,68 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/11/2021 | 972.822,42 | 18.705.781,18 | 28.849,72 | 0,00 | 19.707.453,32 | 0,00 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.345,73 | 19.454.107,59 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/12/2021 | 972.822,42 | 18.718.628,18 | 29.017,88 | 0,00 | 19.720.468,48 | 50.796,48 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 304.142,21 | 19.416.326,27 | 2.021.967,00 | 9,60 |
| 4/13/2021 | 972.822,42 | 18.747.875,08 | 29.186,04 | 0,00 | 19.749.883,54 | 50.796,48 | 13.345,18 | 90.324,71 | 150.541,63 | 305.008,00 | 19.444.875,54 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/14/2021 | 921.151,90 | 18.748.978,34 | 29.354,20 | 0,00 | 19.699.484,44 | 0,00 | 12.479,39 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.345,73 | 19.446.138,71 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/15/2021 | 920.850,36 | 18.756.667,58 | 29.522,36 | 0,00 | 19.707.040,30 | 0,00 | 12.177,85 | 90.324,71 | 150.541,63 | 253.044,19 | 19.453.996,11 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/16/2021 | 875.595,44 | 18.767.242,37 | 28.690,42 | 0,00 | 19.671.528,23 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.463.104,33 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/17/2021 | 875.595,44 | 18.766.855,75 | 28.858,58 | 0,00 | 19.671.309,77 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.462.885,87 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/18/2021 | 875.595,44 | 18.766.866,23 | 29.026,74 | 0,00 | 19.671.488,41 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.463.064,51 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/19/2021 | 875.595,44 | 18.777.988,91 | 29.194,90 | 0,00 | 19.682.779,25 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.474.355,35 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 4/20/2021 | 875.595,44 | 18.934.376,97 | 29.363,06 | 0,00 | 19.839.335,47 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.630.911,57 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 4/21/2021 | 875.595,44 | 18.945.621,90 | 29.531,22 | 0,00 | 19.850.748,56 | 0,00 | 10.806,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 208.423,90 | 19.642.324,66 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 4/22/2021 | 875.595,44 | 18.991.702,35 | 29.699,48 | 0,00 | 19.896.997,27 | 44.299,24 | 11.658,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 253.575,14 | 19.643.422,13 | 2.021.967,00 | 9,72 |
| 4/23/2021 | 876.595,44 | 18.989.525,46 | 28.867,52 | 0,00 | 19.894.988,42 | 44.299,24 | 11.658,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 253.575,14 | 19.641.413,28 | 2.021.967,00 | 9,71 |
| 4/24/2021 | 876.595,44 | 19.012.211,35 | 29.035,56 | 0,00 | 19.917.842,35 | 44.299,24 | 11.658,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 253.575,14 | 19.664.267,21 | 2.021.967,00 | 9,73 |
| 4/25/2021 | 876.595,44 | 19.012.250,22 | 29.203,60 | 0,00 | 19.918.049,26 | 44.299,24 | 11.658,73 | 47.075,54 | 150.541,63 | 253.575,14 | 19.664.474,12 | 2.021.967,00 | 9,73 |
| 4/26/2021 | 818.513,61 | 19.044.926,60 | 29.453,04 | 0,00 | 19.892.893,25 | 0,00 | 1.929,59 | 43.108,24 | 150.541,63 | 195.579,46 | 19.697.313,79 | 2.021.967,00 | 9,74 |
| 4/27/2021 | 817.660,11 | 19.047.606,72 | 29.621,08 | 0,00 | 19.894.887,91 | 0,00 | 1.077,59 | 43.108,24 | 150.541,63 | 194.727,46 | 19.700.160,45 | 2.021.967,00 | 9,74 |
| 4/28/2021 | 817.660,11 | 18.790.471,73 | 29.789,12 | 0,00 | 19.637.920,96 | 0,00 | 1.077,59 | 43.108,24 | 150.541,63 | 194.727,46 | 19.443.193,50 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 4/29/2021 | 817.660,11 | 18.819.474,06 | 29.957,16 | 0,00 | 19.667.091,33 | 58.534,67 | 1.077,59 | 43.108,24 | 150.541,63 | 253.262,13 | 19.413.829,20 | 2.021.967,00 | 9,60 |
| 4/30/2021 | 819.070,19 | 18.930.985,09 | 30.125,20 | 0,00 | 19.780.180,48 | 58.534,67 | 9.638,89 | 45.580,87 | 150.541,63 | 264.296,06 | 19.515.884,42 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| prosjek | 908.120,65 | 18.820.885,49 | 31.734,48 | 0,00 | 19.760.740,62 | 13.200,38 | 10.192,93 | 68.121,33 | 150.541,63 | 242.056,26 | 19.518.684,35 | 2.021.967,00 | 9,65 |
| 5/1/2021 | 819.070,19 | 18.931.818,12 | 30.293,24 | 0,00 | 19.781.181,55 | 58.534,67 | 9.638,89 | 88.627,12 | 150.541,63 | 307.342,31 | 19.473.839,24 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 5/2/2021 | 819.070,19 | 18.931.758,08 | 30.461,28 | 0,00 | 19.781.289,55 | 58.534,67 | 9.638,89 | 88.627,12 | 150.541,63 | 307.342,31 | 19.473.947,24 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 5/3/2021 | 758.685,83 | 18.939.088,96 | 30.629,32 | 0,00 | 19.728.404,11 | 0,00 | 9.638,89 | 88.627,12 | 150.541,63 | 248.807,64 | 19.479.596,47 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 5/4/2021 | 752.607,05 | 18.941.815,03 | 30.797,36 | 0,00 | 19.725.219,44 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.481.060,02 | 2.021.967,00 | 9,63 |
| 5/5/2021 | 752.607,05 | 18.945.352,56 | 30.965,40 | 0,00 | 19.728.925,01 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.484.765,59 | 2.021.967,00 | 9,64 |
| 5/6/2021 | 752.607,05 | 18.921.108,58 | 31.133,44 | 0,00 | 19.704.849,07 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.460.689,65 | 2.021.967,00 | 9,62 |
| 5/7/2021 | 752.607,05 | 19.248.860,95 | 31.301,48 | 0,00 | 20.032.769,48 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.788.610,06 | 2.021.967,00 | 9,79 |
| 5/8/2021 | 752.607,05 | 19.248.999,94 | 31.469,52 | 0,00 | 20.033.076,51 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.788.917,09 | 2.021.967,00 | 9,79 |
| 5/9/2021 | 752.607,05 | 19.248.982,68 | 31.637,56 | 0,00 | 20.033.227,29 | 0,00 | 4.990,67 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.159,42 | 19.789.067,87 | 2.021.967,00 | 9,79 |
| 5/10/2021 | 777.555,58 | 19.273.409,56 | 31.805,60 | 0,00 | 20.082.770,74 | 0,00 | 5.856,46 | 88.627,12 | 150.541,63 | 245.025,21 | 19.837.745,53 | 2.021.967,00 | 9,81 |
| 5/11/2021 | 777.155,58 | 19.338.462,24 | 31.973,64 | 0,00 | 20.147.591,46 | 98.620,28 | 5.456,46 | 88.627,12 | 150.541,63 | 343.245,49 | 19.804.345,97 | 2.021.967,00 | 9,79 |
| 5/12/2021 | 775.066,13 | 19.378.480,20 | 32.141,68 | 0,00 | 20.185.688,01 | 98.620,28 | 3.382,76 | 88.627,12 | 150.541,63 | 341.171,79 | 19.844.516,22 | 2.021.967,00 | 9,81 |
| 5/13/2021 | 676.445,85 | 19.395.356,59 | 32.309,72 | 0,00 | 20.104.112,16 | 0,00 | 3.382,76 | 88.627,12 | 150.541,63 | 242.551,51 | 19.861.560,65 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/14/2021 | 676.445,85 | 19.382.179,51 | 32.477,76 | 0,00 | 20.091.103,12 | 0,00 | 3.382,76 | 88.627,12 | 150.541,63 | 242.551,51 | 19.848.551,61 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/15/2021 | 676.445,85 | 19.382.976,32 | 32.645,80 | 0,00 | 20.092.067,97 | 0,00 | 3.382,76 | 88.627,12 | 150.541,63 | 242.551,51 | 19.849.516,46 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/16/2021 | 676.445,85 | 19.382.988,50 | 32.813,84 | 0,00 | 20.092.248,19 | 0,00 | 3.382,76 | 88.627,12 | 150.541,63 | 242.551,51 | 19.849.696,68 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/17/2021 | 676.130,98 | 19.386.391,92 | 32.981,88 | 0,00 | 20.095.504,78 | 0,00 | 4.694,45 | 88.627,12 | 150.541,63 | 243.863,20 | 19.851.641,58 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/18/2021 | 677.225,36 | 19.259.816,82 | 158.505,39 | 0,00 | 20.095.547,57 | 314,33 | 4.694,45 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.177,53 | 19.851.370,04 | 2.021.967,00 | 9,82 |
| 5/19/2021 | 677.225,36 | 19.150.217,95 | 158.673,43 | 0,00 | 19.986.116,74 | 314,33 | 4.694,45 | 88.627,12 | 150.541,63 | 244.177,53 | 19.741.939,21 | 2.021.967,00 | 9,76 |
| 5/20/2021 | 796.627,83 | 19.231.651,08 | 45.675,00 | 0,00 | 20.073.953,91 | 0,00 | 2.704,15 | 88.627,12 | 150.541,63 | 241.872,90 | 19.832.081,01 | 2.021.967,00 | 9,81 |
| 5/21/2021 | 752.378,63 | 19.372.883,06 | 45.870,17 | 0,00 | 20.171.131,86 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 19.973.444,68 | 2.021.967,00 | 9,88 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------------|---------------|------------|------|---------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|---------------|--------------|-------|
| 5/22/2021 | 752.378,63 | 19.373.072,99 | 46.038,21 | 0,00 | 20.171.489,83 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 19.973.802,65 | 2.021.967,00 | 9,88 |
| 5/23/2021 | 752.378,63 | 19.373.005,77 | 46.206,25 | 0,00 | 20.171.590,65 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 19.973.903,47 | 2.021.967,00 | 9,88 |
| 5/24/2021 | 752.378,63 | 19.383.004,94 | 46.374,29 | 0,00 | 20.181.757,86 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 19.984.070,68 | 2.021.967,00 | 9,88 |
| 5/25/2021 | 752.378,63 | 19.416.510,48 | 46.542,33 | 0,00 | 20.215.431,44 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 20.017.744,26 | 2.021.967,00 | 9,90 |
| 5/26/2021 | 752.378,63 | 19.480.988,97 | 46.710,37 | 0,00 | 20.280.077,97 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 20.082.390,79 | 2.021.967,00 | 9,93 |
| 5/27/2021 | 752.378,63 | 19.501.462,34 | 88.603,79 | 0,00 | 20.342.444,76 | 0,00 | 1.626,67 | 45.518,88 | 150.541,63 | 197.687,18 | 20.144.757,58 | 2.021.967,00 | 9,96 |
| 5/28/2021 | 752.378,63 | 19.470.450,64 | 88.771,83 | 0,00 | 20.311.601,10 | 0,00 | 3.234,58 | 45.518,88 | 150.541,63 | 199.295,09 | 20.112.306,01 | 2.021.967,00 | 9,95 |
| 5/29/2021 | 752.378,63 | 19.470.355,05 | 88.939,87 | 0,00 | 20.311.673,55 | 0,00 | 4.176,43 | 45.518,88 | 150.541,63 | 200.236,94 | 20.111.436,61 | 2.021.967,00 | 9,95 |
| 5/30/2021 | 752.378,63 | 19.470.431,76 | 89.107,91 | 0,00 | 20.311.918,30 | 0,00 | 4.176,43 | 45.518,88 | 150.541,63 | 200.236,94 | 20.111.681,36 | 2.021.967,00 | 9,95 |
| 5/31/2021 | 752.348,73 | 19.485.734,83 | 89.275,95 | 0,00 | 20.327.359,51 | 0,00 | 13.520,24 | 47.991,51 | 150.541,63 | 212.053,38 | 20.115.306,13 | 2.021.967,00 | 9,95 |
| prosjek | 743.592,70 | 19.281.213,43 | 52.359,14 | 0,00 | 20.077.165,27 | 10.159,31 | 4.528,04 | 73.410,41 | 150.541,63 | 238.639,39 | 19.838.525,88 | 2.021.967,00 | 9,81 |
| 6/1/2021 | 746.308,75 | 19.596.222,02 | 127.572,08 | 0,00 | 20.470.102,85 | 49.821,74 | 7.489,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 299.457,46 | 20.170.645,39 | 2.021.967,00 | 9,98 |
| 6/2/2021 | 746.308,75 | 19.618.562,06 | 127.738,56 | 0,00 | 20.492.609,37 | 49.821,74 | 7.489,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 299.457,46 | 20.193.151,91 | 2.021.967,00 | 9,99 |
| 6/3/2021 | 696.487,01 | 19.620.465,83 | 127.905,04 | 0,00 | 20.444.857,88 | 0,00 | 7.489,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 249.635,72 | 20.195.222,16 | 2.021.967,00 | 9,99 |
| 6/4/2021 | 696.487,01 | 19.647.819,72 | 128.071,52 | 0,00 | 20.472.378,25 | 61.871,21 | 7.489,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 311.506,93 | 20.160.871,32 | 2.021.967,00 | 9,97 |
| 6/5/2021 | 696.487,01 | 19.647.727,11 | 128.238,00 | 0,00 | 20.472.452,12 | 61.871,21 | 8.439,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 312.456,93 | 20.159.995,19 | 2.021.967,00 | 9,97 |
| 6/6/2021 | 696.487,01 | 19.647.718,39 | 128.404,48 | 0,00 | 20.472.609,88 | 61.871,21 | 8.439,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 312.456,93 | 20.160.152,95 | 2.021.967,00 | 9,97 |
| 6/7/2021 | 696.487,01 | 19.703.162,05 | 128.570,96 | 0,00 | 20.528.220,02 | 61.871,21 | 8.439,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 312.456,93 | 20.215.763,09 | 2.021.967,00 | 10,00 |
| 6/8/2021 | 632.762,08 | 19.868.452,72 | 130.327,85 | 0,00 | 20.631.542,65 | 150.024,38 | 8.439,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 400.610,10 | 20.230.932,55 | 2.021.967,00 | 10,01 |
| 6/9/2021 | 632.762,08 | 19.953.475,48 | 153.173,79 | 0,00 | 20.739.411,35 | 150.024,38 | 8.439,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 400.610,10 | 20.338.801,25 | 2.021.967,00 | 10,06 |
| 6/10/2021 | 530.556,98 | 19.951.781,49 | 112.353,04 | 0,00 | 20.594.691,51 | 0,00 | 8.039,01 | 91.605,08 | 150.541,63 | 250.185,72 | 20.344.505,79 | 2.021.967,00 | 10,06 |
| 6/11/2021 | 530.913,69 | 20.127.679,75 | 110.951,88 | 0,00 | 20.769.545,32 | 0,00 | 9.586,54 | 91.605,08 | 150.541,63 | 251.733,25 | 20.517.812,07 | 2.021.967,00 | 10,15 |
| 6/12/2021 | 530.913,69 | 20.128.376,73 | 111.123,59 | 0,00 | 20.770.414,01 | 0,00 | 9.586,54 | 91.605,08 | 150.541,63 | 251.733,25 | 20.518.680,76 | 2.021.967,00 | 10,15 |
| 6/13/2021 | 530.913,69 | 20.128.390,79 | 111.295,30 | 0,00 | 20.770.599,78 | 0,00 | 9.586,54 | 91.605,08 | 150.541,63 | 251.733,25 | 20.518.866,53 | 2.021.967,00 | 10,15 |
| 6/14/2021 | 530.913,69 | 20.216.008,64 | 111.467,01 | 0,00 | 20.858.389,34 | 0,00 | 9.586,54 | 91.605,08 | 150.541,63 | 251.733,25 | 20.606.656,09 | 2.021.967,00 | 10,19 |
| 6/15/2021 | 542.730,36 | 20.352.690,69 | 124.702,41 | 0,00 | 21.020.123,46 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.768.060,54 | 2.021.967,00 | 10,27 |
| 6/16/2021 | 542.730,36 | 20.453.967,39 | 124.873,08 | 0,00 | 21.121.570,83 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.869.507,91 | 2.021.967,00 | 10,32 |
| 6/17/2021 | 544.612,42 | 20.491.839,25 | 125.043,75 | 0,00 | 21.161.495,42 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.909.432,50 | 2.021.967,00 | 10,34 |
| 6/18/2021 | 544.612,42 | 20.549.916,25 | 125.214,42 | 0,00 | 21.219.743,09 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.967.680,17 | 2.021.967,00 | 10,37 |
| 6/19/2021 | 544.612,42 | 20.549.684,08 | 125.385,09 | 0,00 | 21.219.681,59 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.967.618,67 | 2.021.967,00 | 10,37 |
| 6/20/2021 | 544.612,42 | 20.549.693,69 | 125.555,76 | 0,00 | 21.219.861,87 | 0,00 | 9.916,21 | 91.605,08 | 150.541,63 | 252.062,92 | 20.967.798,95 | 2.021.967,00 | 10,37 |
| 6/21/2021 | 500.061,17 | 20.569.583,33 | 383.773,96 | 0,00 | 21.453.418,46 | 0,00 | 8.416,21 | 48.558,83 | 150.541,63 | 207.516,67 | 21.245.901,79 | 2.021.967,00 | 10,51 |
| 6/22/2021 | 524.866,92 | 20.576.183,00 | 359.564,27 | 0,00 | 21.460.614,19 | 0,00 | 8.416,21 | 48.558,83 | 150.541,63 | 207.516,67 | 21.253.097,52 | 2.021.967,00 | 10,51 |
| 6/23/2021 | 524.866,92 | 20.567.414,14 | 359.734,94 | 0,00 | 21.452.016,00 | 0,00 | 8.905,71 | 48.558,83 | 150.541,63 | 208.006,17 | 21.244.009,83 | 2.021.967,00 | 10,51 |
| 6/24/2021 | 524.866,92 | 20.507.691,96 | 359.905,61 | 0,00 | 21.392.464,49 | 0,00 | 8.905,71 | 48.558,83 | 150.541,63 | 208.006,17 | 21.184.458,32 | 2.021.967,00 | 10,48 |
| 6/25/2021 | 524.866,92 | 20.491.020,02 | 360.076,28 | 0,00 | 21.375.963,22 | 0,00 | 8.905,71 | 48.558,83 | 150.541,63 | 208.006,17 | 21.167.957,05 | 2.021.967,00 | 10,47 |
| 6/26/2021 | 524.866,92 | 20.491.026,72 | 360.246,95 | 0,00 | 21.376.140,59 | 0,00 | 9.847,56 | 48.558,83 | 150.541,63 | 208.948,02 | 21.167.192,57 | 2.021.967,00 | 10,47 |
| 6/27/2021 | 524.866,92 | 20.491.029,40 | 360.417,62 | 0,00 | 21.376.313,94 | 0,00 | 9.847,56 | 48.558,83 | 150.541,63 | 208.948,02 | 21.167.365,92 | 2.021.967,00 | 10,47 |
| 6/28/2021 | 551.634,36 | 20.562.048,75 | 333.820,85 | 0,00 | 21.447.503,96 | 0,00 | 9.944,56 | 48.558,83 | 150.541,63 | 209.045,02 | 21.238.458,94 | 2.021.967,00 | 10,50 |
| 6/29/2021 | 551.634,36 | 20.577.218,27 | 333.991,52 | 0,00 | 21.462.844,15 | 0,00 | 9.944,56 | 48.558,83 | 150.541,63 | 209.045,02 | 21.253.799,13 | 2.021.967,00 | 10,51 |
| 6/30/2021 | 628.145,04 | 20.391.420,89 | 456.245,82 | 0,00 | 21.475.811,75 | 0,00 | 21.704,21 | 52.654,43 | 196.087,01 | 270.445,65 | 21.205.366,10 | 2.021.967,00 | 10,49 |
| prosjek | 584.645,84 | 20.200.942,35 | 205.191,51 | 0,00 | 20.990.779,70 | 21.572,57 | 9.429,05 | 77.392,85 | 152.059,81 | 260.454,28 | 20.730.325,43 | 2.021.967,00 | 10,25 |
| 7/1/2021 | 628.122,40 | 20.732.658,94 | 456.411,91 | 0,00 | 21.817.193,25 | 0,00 | 19.944,27 | 98.199,81 | 150.541,63 | 268.685,71 | 21.548.507,54 | 2.021.967,00 | 10,66 |
| 7/2/2021 | 621.479,58 | 20.703.439,73 | 456.578,00 | 0,00 | 21.781.497,31 | 0,00 | 13.309,70 | 98.199,81 | 150.541,63 | 262.051,14 | 21.519.446,17 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/3/2021 | 621.479,58 | 20.703.615,14 | 456.744,09 | 0,00 | 21.781.838,81 | 0,00 | 13.309,70 | 98.199,81 | 150.541,63 | 262.051,14 | 21.519.787,67 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/4/2021 | 621.479,58 | 20.703.627,85 | 456.910,18 | 0,00 | 21.782.017,61 | 0,00 | 13.309,70 | 98.199,81 | 150.541,63 | 262.051,14 | 21.519.966,47 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/5/2021 | 619.835,98 | 20.686.510,04 | 457.103,39 | 0,00 | 21.763.449,41 | 0,00 | 12.651,79 | 98.199,81 | 150.541,63 | 261.393,23 | 21.502.056,18 | 2.021.967,00 | 10,63 |
| 7/6/2021 | 619.835,98 | 20.754.222,02 | 457.269,47 | 0,00 | 21.831.327,47 | 49.988,12 | 12.651,79 | 98.199,81 | 150.541,63 | 311.381,35 | 21.519.946,12 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/7/2021 | 619.835,98 | 20.877.583,80 | 457.435,55 | 0,00 | 21.954.855,33 | 49.988,12 | 12.651,79 | 98.199,81 | 150.541,63 | 311.381,35 | 21.643.473,98 | 2.021.967,00 | 10,70 |
| 7/8/2021 | 563.632,38 | 20.941.833,08 | 457.601,63 | 0,00 | 21.963.067,09 | 0,00 | 6.438,06 | 98.199,81 | 150.541,63 | 255.179,50 | 21.707.887,59 | 2.021.967,00 | 10,74 |
| 7/9/2021 | 557.631,44 | 20.751.072,00 | 457.767,71 | 0,00 | 21.766.471,15 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.517.021,74 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/10/2021 | 557.631,44 | 20.751.048,64 | 457.933,79 | 0,00 | 21.766.613,87 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.517.164,46 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/11/2021 | 557.631,44 | 20.751.051,46 | 458.099,87 | 0,00 | 21.766.782,77 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.517.333,36 | 2.021.967,00 | 10,64 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------|----------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------|
| 7/12/2021 | 557.631,44 | 20.618.500,96 | 458.265,95 | 0,00 | 21.634.398,35 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.384.948,94 | 2.021.967,00 | 10,58 |
| 7/13/2021 | 557.631,44 | 20.606.658,28 | 458.432,03 | 0,00 | 21.622.721,75 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.373.272,34 | 2.021.967,00 | 10,57 |
| 7/14/2021 | 557.631,44 | 20.646.830,68 | 458.598,11 | 0,00 | 21.663.060,23 | 0,00 | 3.180,60 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.449,41 | 21.413.610,82 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/15/2021 | 689.121,94 | 20.677.186,77 | 326.965,45 | 0,00 | 21.693.274,16 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.444.132,99 | 2.021.967,00 | 10,61 |
| 7/16/2021 | 691.451,33 | 20.560.166,53 | 327.131,53 | 0,00 | 21.578.749,39 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.329.608,22 | 2.021.967,00 | 10,55 |
| 7/17/2021 | 691.451,33 | 20.559.743,21 | 327.297,61 | 0,00 | 21.578.492,15 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.329.350,98 | 2.021.967,00 | 10,55 |
| 7/18/2021 | 691.451,33 | 20.559.751,68 | 327.463,69 | 0,00 | 21.578.666,70 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.329.525,53 | 2.021.967,00 | 10,55 |
| 7/19/2021 | 691.379,33 | 20.539.604,74 | 327.629,77 | 0,00 | 21.558.613,84 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.309.472,67 | 2.021.967,00 | 10,54 |
| 7/20/2021 | 691.379,33 | 20.516.078,30 | 378.487,15 | 0,00 | 21.585.944,78 | 0,00 | 2.872,36 | 95.727,18 | 150.541,63 | 249.141,17 | 21.336.803,61 | 2.021.967,00 | 10,55 |
| 7/21/2021 | 647.760,76 | 20.602.795,36 | 378.653,23 | 0,00 | 21.629.209,35 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.423.681,75 | 2.021.967,00 | 10,60 |
| 7/22/2021 | 647.760,76 | 20.589.943,44 | 378.819,22 | 0,00 | 21.616.523,42 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.410.995,82 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/23/2021 | 647.710,01 | 20.651.444,09 | 328.293,88 | 0,00 | 21.627.447,98 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.421.920,38 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/24/2021 | 647.710,01 | 20.651.049,52 | 328.459,84 | 0,00 | 21.627.219,37 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.421.691,77 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/25/2021 | 647.710,01 | 20.651.058,16 | 328.625,80 | 0,00 | 21.627.393,97 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.421.866,37 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/26/2021 | 648.710,01 | 20.646.145,03 | 327.791,76 | 0,00 | 21.622.646,80 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.417.119,20 | 2.021.967,00 | 10,59 |
| 7/27/2021 | 672.697,76 | 20.735.748,64 | 309.241,16 | 0,00 | 21.717.687,56 | 0,00 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 205.527,60 | 21.512.159,96 | 2.021.967,00 | 10,64 |
| 7/28/2021 | 672.551,95 | 20.727.287,92 | 309.407,12 | 0,00 | 21.709.246,99 | 13.999,46 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 219.527,06 | 21.489.719,93 | 2.021.967,00 | 10,63 |
| 7/29/2021 | 672.551,95 | 20.765.597,30 | 309.573,08 | 0,00 | 21.747.722,33 | 13.999,46 | 2.872,36 | 52.113,61 | 150.541,63 | 219.527,06 | 21.528.195,27 | 2.021.967,00 | 10,65 |
| 7/30/2021 | 658.552,49 | 20.899.896,47 | 340.513,89 | 0,00 | 21.898.962,85 | 0,00 | 12.178,20 | 52.113,61 | 150.541,63 | 214.833,44 | 21.684.129,41 | 2.021.967,00 | 10,72 |
| 7/31/2021 | 658.522,59 | 20.900.519,91 | 340.679,85 | 0,00 | 21.899.722,35 | 0,00 | 12.914,51 | 54.599,21 | 150.541,63 | 218.055,35 | 21.681.667,00 | 2.021.967,00 | 10,72 |
| prosjeck | 633.224,61 | 20.692.344,18 | 390.328,57 | 0,00 | 21.715.897,36 | 4.128,23 | 6.178,34 | 80.969,68 | 150.541,63 | 241.817,88 | 21.474.079,49 | 2.021.967,00 | 10,62 |
| 8/1/2021 | 658.522,59 | 20.902.639,40 | 340.845,81 | 0,00 | 21.902.007,80 | 0,00 | 13.084,46 | 101.104,65 | 150.541,63 | 264.730,74 | 21.637.277,06 | 2.021.967,00 | 10,70 |
| 8/2/2021 | 658.522,59 | 20.916.461,95 | 341.011,77 | 0,00 | 21.915.996,31 | 0,00 | 14.692,37 | 101.104,65 | 150.541,63 | 266.338,65 | 21.649.657,66 | 2.021.967,00 | 10,71 |
| 8/3/2021 | 1.068.435,66 | 20.547.827,43 | 325.176,13 | 0,00 | 21.941.439,22 | 0,00 | 8.614,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 260.260,47 | 21.681.178,75 | 2.021.967,00 | 10,72 |
| 8/4/2021 | 1.068.435,66 | 20.684.841,30 | 325.298,25 | 0,00 | 22.078.575,21 | 0,00 | 8.614,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 260.260,47 | 21.818.314,74 | 2.021.967,00 | 10,79 |
| 8/5/2021 | 1.068.435,66 | 20.646.728,07 | 325.420,37 | 0,00 | 22.040.584,10 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.779.373,63 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/6/2021 | 1.068.435,66 | 20.683.826,60 | 325.542,49 | 0,00 | 22.077.804,75 | 53.159,11 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 314.369,58 | 21.763.435,17 | 2.021.967,00 | 10,76 |
| 8/7/2021 | 1.068.435,66 | 20.684.214,32 | 325.664,61 | 0,00 | 22.078.314,59 | 53.159,11 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 314.369,58 | 21.763.945,01 | 2.021.967,00 | 10,76 |
| 8/8/2021 | 1.068.435,66 | 20.684.211,30 | 325.786,73 | 0,00 | 22.078.433,69 | 53.159,11 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 314.369,58 | 21.764.064,11 | 2.021.967,00 | 10,76 |
| 8/9/2021 | 1.068.435,66 | 20.643.560,53 | 325.908,85 | 0,00 | 22.037.905,04 | 53.159,11 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 314.369,58 | 21.723.535,46 | 2.021.967,00 | 10,74 |
| 8/10/2021 | 1.015.276,55 | 20.690.568,52 | 326.030,97 | 0,00 | 22.031.876,04 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.770.665,57 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/11/2021 | 1.015.276,55 | 20.717.090,32 | 326.153,09 | 0,00 | 22.058.519,96 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.797.309,49 | 2.021.967,00 | 10,78 |
| 8/12/2021 | 1.015.276,55 | 20.709.556,53 | 326.275,21 | 0,00 | 22.051.108,29 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.789.897,82 | 2.021.967,00 | 10,78 |
| 8/13/2021 | 1.015.276,55 | 20.715.451,04 | 326.397,33 | 0,00 | 22.057.124,92 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.795.914,45 | 2.021.967,00 | 10,78 |
| 8/14/2021 | 1.015.276,55 | 20.715.670,91 | 326.519,45 | 0,00 | 22.057.466,91 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.796.256,44 | 2.021.967,00 | 10,78 |
| 8/15/2021 | 1.015.276,55 | 20.715.665,16 | 326.641,57 | 0,00 | 22.057.583,28 | 0,00 | 9.564,19 | 101.104,65 | 150.541,63 | 261.210,47 | 21.796.372,81 | 2.021.967,00 | 10,78 |
| 8/16/2021 | 1.015.030,74 | 20.794.993,34 | 326.763,69 | 0,00 | 22.136.787,77 | 0,00 | 9.318,38 | 101.104,65 | 150.541,63 | 260.964,66 | 21.875.823,11 | 2.021.967,00 | 10,82 |
| 8/17/2021 | 1.015.030,74 | 20.759.825,47 | 326.885,81 | 0,00 | 22.101.742,02 | 0,00 | 9.318,38 | 101.104,65 | 150.541,63 | 260.964,66 | 21.840.777,36 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 8/18/2021 | 1.015.030,74 | 20.765.288,02 | 327.007,93 | 0,00 | 22.107.326,69 | 0,00 | 9.318,38 | 101.104,65 | 150.541,63 | 260.964,66 | 21.846.362,03 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 8/19/2021 | 969.480,36 | 20.750.951,97 | 327.130,05 | 0,00 | 22.047.562,38 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.832.143,10 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 8/20/2021 | 969.480,36 | 20.844.925,65 | 327.252,17 | 0,00 | 22.141.658,18 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.926.238,90 | 2.021.967,00 | 10,84 |
| 8/21/2021 | 969.480,36 | 20.845.376,51 | 327.374,29 | 0,00 | 22.142.231,16 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.926.811,88 | 2.021.967,00 | 10,84 |
| 8/22/2021 | 969.480,36 | 20.845.378,16 | 327.496,41 | 0,00 | 22.142.354,93 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.926.935,65 | 2.021.967,00 | 10,84 |
| 8/23/2021 | 969.480,36 | 20.804.394,70 | 327.618,53 | 0,00 | 22.101.493,59 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.886.074,31 | 2.021.967,00 | 10,82 |
| 8/24/2021 | 969.480,36 | 20.826.078,79 | 327.740,65 | 0,00 | 22.123.299,80 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.907.880,52 | 2.021.967,00 | 10,83 |
| 8/25/2021 | 969.480,36 | 20.827.737,50 | 327.862,77 | 0,00 | 22.125.080,63 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.909.661,35 | 2.021.967,00 | 10,84 |
| 8/26/2021 | 969.480,36 | 20.731.420,03 | 327.984,89 | 0,00 | 22.028.885,28 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.813.466,00 | 2.021.967,00 | 10,79 |
| 8/27/2021 | 969.480,36 | 20.689.601,38 | 328.107,01 | 0,00 | 21.987.188,75 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.771.769,47 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/28/2021 | 969.480,36 | 20.689.435,87 | 328.229,13 | 0,00 | 21.987.145,36 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.771.726,08 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/29/2021 | 969.480,36 | 20.689.436,84 | 328.351,25 | 0,00 | 21.987.268,45 | 0,00 | 9.318,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 215.419,28 | 21.771.849,17 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/30/2021 | 967.980,36 | 20.691.123,61 | 328.473,37 | 0,00 | 21.987.577,34 | 0,00 | 7.818,38 | 55.559,27 | 150.541,63 | 213.919,28 | 21.773.658,06 | 2.021.967,00 | 10,77 |
| 8/31/2021 | 967.950,46 | 20.692.657,53 | 328.595,49 | 0,00 | 21.989.203,48 | 0,00 | 17.968,75 | 58.044,87 | 150.541,63 | 226.555,25 | 21.762.648,23 | 2.021.967,00 | 10,76 |
| prosjeck | 984.937,45 | 20.738.933,51 | 327.791,81 | 0,00 | 22.051.662,77 | 6.859,24 | 9.885,67 | 82.085,16 | 150.541,63 | 249.371,69 | 21.802.291,08 | 2.021.967,00 | 10,78 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------|----------------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------|
| 9/1/2021 | 968.127,99 | 20.700.400,29 | 328.717,61 | 0,00 | 21.997.245,89 | 0,00 | 17.937,30 | 105.436,48 | 150.541,63 | 273.915,41 | 21.723.330,48 | 2.021.967,00 | 10,74 |
| 9/2/2021 | 960.449,30 | 20.522.217,92 | 328.839,73 | 0,00 | 21.811.506,95 | 0,00 | 10.274,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 266.252,47 | 21.545.254,48 | 2.021.967,00 | 10,66 |
| 9/3/2021 | 960.449,30 | 20.807.756,82 | 328.961,85 | 0,00 | 22.097.167,97 | 0,00 | 10.274,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 266.252,47 | 21.830.915,50 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 9/4/2021 | 960.449,30 | 20.807.866,64 | 329.083,97 | 0,00 | 22.097.399,91 | 0,00 | 10.274,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 266.252,47 | 21.831.147,44 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 9/5/2021 | 960.449,30 | 20.807.865,83 | 329.206,09 | 0,00 | 22.097.521,22 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 21.830.318,75 | 2.021.967,00 | 10,80 |
| 9/6/2021 | 960.449,30 | 21.112.490,68 | 329.328,21 | 0,00 | 22.402.268,19 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 22.135.065,72 | 2.021.967,00 | 10,95 |
| 9/7/2021 | 960.449,30 | 21.114.858,78 | 329.450,33 | 0,00 | 22.404.758,41 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 22.137.555,94 | 2.021.967,00 | 10,95 |
| 9/8/2021 | 960.449,30 | 21.135.160,78 | 329.572,45 | 0,00 | 22.425.182,53 | 39.179,23 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 306.381,70 | 22.118.800,83 | 2.021.967,00 | 10,94 |
| 9/9/2021 | 960.449,30 | 21.258.083,68 | 329.694,57 | 0,00 | 22.548.227,55 | 39.179,23 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 306.381,70 | 22.241.845,85 | 2.021.967,00 | 11,00 |
| 9/10/2021 | 950.912,57 | 21.255.787,39 | 299.041,84 | 0,00 | 22.505.741,80 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 22.238.539,33 | 2.021.967,00 | 11,00 |
| 9/11/2021 | 950.912,57 | 21.255.890,74 | 299.163,96 | 0,00 | 22.505.967,27 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 22.238.764,80 | 2.021.967,00 | 11,00 |
| 9/12/2021 | 950.912,57 | 21.255.889,55 | 299.286,08 | 0,00 | 22.506.088,20 | 0,00 | 11.224,36 | 105.436,48 | 150.541,63 | 267.202,47 | 22.238.885,73 | 2.021.967,00 | 11,00 |
| 9/13/2021 | 950.912,57 | 21.350.193,87 | 299.408,20 | 0,00 | 22.600.514,64 | 0,00 | 12.101,86 | 105.436,48 | 150.541,63 | 268.079,97 | 22.332.434,67 | 2.021.967,00 | 11,04 |
| 9/14/2021 | 950.912,57 | 21.373.158,32 | 299.530,32 | 0,00 | 22.623.601,21 | 0,00 | 12.101,86 | 105.436,48 | 150.541,63 | 268.079,97 | 22.355.521,24 | 2.021.967,00 | 11,06 |
| 9/15/2021 | 950.628,69 | 21.585.083,20 | 299.652,44 | 0,00 | 22.835.364,33 | 49.130,59 | 11.817,98 | 105.436,48 | 150.541,63 | 316.926,68 | 22.518.437,65 | 2.021.967,00 | 11,14 |
| 9/16/2021 | 884.421,91 | 21.999.063,97 | 299.828,82 | 0,00 | 23.183.314,70 | 49.130,59 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 250.778,41 | 22.932.536,29 | 2.021.967,00 | 11,34 |
| 9/17/2021 | 835.291,32 | 22.130.311,66 | 299.950,94 | 0,00 | 23.265.553,92 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 23.063.906,10 | 2.021.967,00 | 11,41 |
| 9/18/2021 | 835.291,32 | 22.129.855,27 | 300.073,06 | 0,00 | 23.265.219,65 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 23.063.571,83 | 2.021.967,00 | 11,41 |
| 9/19/2021 | 835.291,32 | 22.129.856,35 | 300.195,18 | 0,00 | 23.265.342,85 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 23.063.695,03 | 2.021.967,00 | 11,41 |
| 9/20/2021 | 835.658,01 | 22.106.486,19 | 300.317,30 | 0,00 | 23.242.461,50 | 0,00 | 4.593,34 | 47.378,64 | 150.541,63 | 202.513,61 | 23.039.947,89 | 2.021.967,00 | 11,39 |
| 9/21/2021 | 834.773,22 | 22.360.951,82 | 300.439,42 | 0,00 | 23.496.164,46 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 23.294.516,64 | 2.021.967,00 | 11,52 |
| 9/22/2021 | 834.773,22 | 22.464.247,70 | 300.561,54 | 0,00 | 23.599.582,46 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 23.397.934,64 | 2.021.967,00 | 11,57 |
| 9/23/2021 | 834.783,49 | 22.656.968,25 | 300.683,66 | 0,00 | 23.792.435,40 | 21.822,66 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 223.470,48 | 23.568.964,92 | 2.021.967,00 | 11,66 |
| 9/24/2021 | 834.783,49 | 24.274.098,37 | 300.805,78 | 0,00 | 25.409.687,64 | 21.822,66 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 223.470,48 | 25.186.217,16 | 2.021.967,00 | 12,46 |
| 9/25/2021 | 834.783,49 | 24.241.710,85 | 332.850,94 | 0,00 | 25.409.345,28 | 21.822,66 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 223.470,48 | 25.185.874,80 | 2.021.967,00 | 12,46 |
| 9/26/2021 | 834.783,49 | 24.233.715,38 | 341.747,77 | 0,00 | 25.410.246,64 | 21.822,66 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 223.470,48 | 25.186.776,16 | 2.021.967,00 | 12,46 |
| 9/27/2021 | 812.960,48 | 24.977.630,20 | 341.868,22 | 0,00 | 26.132.458,90 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 25.930.811,08 | 2.021.967,00 | 12,82 |
| 9/28/2021 | 822.860,48 | 25.192.933,65 | 332.089,47 | 0,00 | 26.347.883,60 | 0,00 | 3.727,55 | 47.378,64 | 150.541,63 | 201.647,82 | 26.146.235,78 | 2.021.967,00 | 12,93 |
| 9/29/2021 | 822.860,48 | 24.939.218,55 | 332.210,82 | 0,00 | 26.094.289,85 | 0,00 | 5.335,46 | 47.378,64 | 150.541,63 | 203.255,73 | 25.891.034,12 | 2.021.967,00 | 12,80 |
| 9/30/2021 | 822.830,58 | 25.904.786,74 | 332.332,17 | 0,00 | 27.059.949,49 | 0,00 | 15.558,39 | 49.864,24 | 150.541,63 | 215.964,26 | 26.843.985,23 | 2.021.967,00 | 13,28 |
| prosjek | 895.768,67 | 22.269.484,65 | 315.829,76 | 0,00 | 23.481.083,08 | 8.797,01 | 8.159,83 | 76.490,41 | 150.541,63 | 243.988,88 | 23.237.094,20 | 2.021.967,00 | 11,49 |
| 10/1/2021 | 823.206,05 | 26.314.619,06 | 332.453,52 | 0,00 | 27.470.278,63 | 0,00 | 15.526,94 | 101.009,61 | 150.541,63 | 267.078,18 | 27.203.200,45 | 2.021.967,00 | 13,45 |
| 10/2/2021 | 823.206,05 | 26.314.571,25 | 332.574,87 | 0,00 | 27.470.352,17 | 0,00 | 15.526,94 | 101.009,61 | 150.541,63 | 267.078,18 | 27.203.273,99 | 2.021.967,00 | 13,45 |
| 10/3/2021 | 823.206,05 | 26.308.773,59 | 338.487,99 | 0,00 | 27.470.467,63 | 0,00 | 15.526,94 | 101.009,61 | 150.541,63 | 267.078,18 | 27.203.389,45 | 2.021.967,00 | 13,45 |
| 10/4/2021 | 816.264,52 | 26.333.375,60 | 338.608,95 | 0,00 | 27.488.249,07 | 0,00 | 8.594,41 | 101.009,61 | 150.541,63 | 260.145,65 | 27.228.103,42 | 2.021.967,00 | 13,47 |
| 10/5/2021 | 815.864,52 | 25.173.176,34 | 338.729,91 | 0,00 | 26.327.770,77 | 0,00 | 9.144,41 | 101.009,61 | 150.541,63 | 260.695,65 | 26.067.075,12 | 2.021.967,00 | 12,89 |
| 10/6/2021 | 867.114,47 | 24.544.320,89 | 288.204,22 | 0,00 | 25.699.639,58 | 49.076,66 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 308.564,40 | 25.391.075,18 | 2.021.967,00 | 12,56 |
| 10/7/2021 | 867.100,21 | 24.244.276,50 | 288.325,18 | 0,00 | 25.399.701,89 | 49.076,66 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 308.564,40 | 25.091.137,49 | 2.021.967,00 | 12,41 |
| 10/8/2021 | 818.023,55 | 24.277.519,24 | 288.446,14 | 0,00 | 25.383.988,93 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.124.501,19 | 2.021.967,00 | 12,43 |
| 10/9/2021 | 818.023,55 | 24.277.102,04 | 288.567,10 | 0,00 | 25.383.692,69 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.124.204,95 | 2.021.967,00 | 12,43 |
| 10/10/2021 | 818.023,55 | 24.277.092,25 | 288.688,06 | 0,00 | 25.383.803,86 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.124.316,12 | 2.021.967,00 | 12,43 |
| 10/11/2021 | 818.023,55 | 24.304.705,22 | 288.809,02 | 0,00 | 25.411.537,79 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.152.050,05 | 2.021.967,00 | 12,44 |
| 10/12/2021 | 818.023,55 | 24.348.752,70 | 288.929,98 | 0,00 | 25.455.706,23 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.196.218,49 | 2.021.967,00 | 12,46 |
| 10/13/2021 | 818.023,55 | 24.272.655,38 | 289.050,94 | 0,00 | 25.379.729,87 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 25.120.242,13 | 2.021.967,00 | 12,42 |
| 10/14/2021 | 818.023,55 | 23.747.099,59 | 289.171,90 | 0,00 | 24.854.295,04 | 0,00 | 7.936,50 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.487,74 | 24.594.807,30 | 2.021.967,00 | 12,16 |
| 10/15/2021 | 817.694,42 | 23.767.883,79 | 289.292,86 | 0,00 | 24.874.871,07 | 0,00 | 7.607,37 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.158,61 | 24.615.712,46 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 10/16/2021 | 817.694,42 | 23.768.058,90 | 289.413,82 | 0,00 | 24.875.167,14 | 0,00 | 7.607,37 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.158,61 | 24.616.008,53 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 10/17/2021 | 817.694,42 | 23.768.045,43 | 289.534,78 | 0,00 | 24.875.274,63 | 0,00 | 7.607,37 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.158,61 | 24.616.116,02 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 10/18/2021 | 818.148,17 | 23.766.145,78 | 289.655,74 | 0,00 | 24.873.949,69 | 0,00 | 7.607,37 | 101.009,61 | 150.541,63 | 259.158,61 | 24.614.791,08 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 10/19/2021 | 770.751,56 | 23.855.572,74 | 289.776,70 | 0,00 | 24.916.101,00 | 0,00 | 7.607,37 | 53.618,00 | 150.541,63 | 211.767,00 | 24.704.334,00 | 2.021.967,00 | 12,22 |
| 10/20/2021 | 770.751,56 | 23.848.588,42 | 289.897,66 | 0,00 | 24.909.237,64 | 0,00 | 9.543,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 213.703,42 | 24.695.534,22 | 2.021.967,00 | 12,21 |
| 10/21/2021 | 770.751,56 | 23.800.498,99 | 290.018,62 | 0,00 | 24.861.269,17 | 0,00 | 9.543,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 213.703,42 | 24.647.565,75 | 2.021.967,00 | 12,19 |
| 10/22/2021 | 769.251,56 | 23.836.013,16 | 292.460,97 | 0,00 | 24.897.725,69 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.685.522,27 | 2.021.967,00 | 12,21 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------------|--------------|---------------|------------|------|---------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|---------------|--------------|-------|
| 10/23/2021 | 769.251,56 | 23.834.591,20 | 292.581,68 | 0,00 | 24.896.424,44 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.684.221,02 | 2.021.967,00 | 12,21 |
| 10/24/2021 | 769.251,56 | 23.834.517,31 | 292.702,39 | 0,00 | 24.896.471,26 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.684.267,84 | 2.021.967,00 | 12,21 |
| 10/25/2021 | 772.572,99 | 23.640.684,39 | 477.776,59 | 0,00 | 24.891.033,97 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.678.830,55 | 2.021.967,00 | 12,21 |
| 10/26/2021 | 772.572,99 | 23.750.382,70 | 477.897,30 | 0,00 | 25.000.852,99 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.788.649,57 | 2.021.967,00 | 12,26 |
| 10/27/2021 | 772.572,99 | 23.572.674,90 | 478.018,01 | 0,00 | 24.823.265,90 | 0,00 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 212.203,42 | 24.611.062,48 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 10/28/2021 | 772.572,99 | 23.585.265,29 | 478.138,72 | 0,00 | 24.835.977,00 | 29.730,04 | 8.043,79 | 53.618,00 | 150.541,63 | 241.933,46 | 24.594.043,54 | 2.021.967,00 | 12,16 |
| 10/29/2021 | 772.572,99 | 23.593.039,86 | 478.259,43 | 0,00 | 24.843.872,28 | 29.730,04 | 15.621,97 | 56.103,60 | 150.541,63 | 251.997,24 | 24.591.875,04 | 2.021.967,00 | 12,16 |
| 10/30/2021 | 772.572,99 | 23.592.530,18 | 478.380,14 | 0,00 | 24.843.483,31 | 29.730,04 | 15.621,97 | 56.103,60 | 150.541,63 | 251.997,24 | 24.591.486,07 | 2.021.967,00 | 12,16 |
| 10/31/2021 | 772.543,09 | 23.592.516,07 | 478.500,85 | 0,00 | 24.843.560,01 | 29.730,04 | 16.396,26 | 56.103,60 | 150.541,63 | 252.771,53 | 24.590.788,48 | 2.021.967,00 | 12,16 |
| prosiek | 801.978,99 | 24.262.743,51 | 339.721,10 | 0,00 | 25.404.443,60 | 7.002,37 | 9.574,82 | 81.376,25 | 150.541,63 | 248.495,07 | 25.155.948,52 | 2.021.967,00 | 12,44 |
| 11/1/2021 | 742.781,10 | 23.421.805,47 | 478.621,44 | 0,00 | 24.643.208,01 | 0,00 | 16.364,81 | 111.494,18 | 150.541,63 | 278.400,62 | 24.364.807,39 | 2.021.967,00 | 12,05 |
| 11/2/2021 | 736.992,50 | 23.744.281,01 | 478.748,45 | 0,00 | 24.960.021,96 | 719,21 | 10.318,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.073,10 | 24.686.948,86 | 2.021.967,00 | 12,21 |
| 11/3/2021 | 736.992,50 | 23.620.280,38 | 478.869,16 | 0,00 | 24.836.142,04 | 719,21 | 10.318,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.073,10 | 24.563.068,94 | 2.021.967,00 | 12,15 |
| 11/4/2021 | 736.273,29 | 23.602.196,93 | 478.989,87 | 0,00 | 24.817.460,09 | 0,00 | 10.318,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 272.353,89 | 24.545.106,20 | 2.021.967,00 | 12,14 |
| 11/5/2021 | 924.548,21 | 23.671.308,12 | 290.835,69 | 0,00 | 24.886.692,02 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.613.388,13 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 11/6/2021 | 924.548,21 | 23.671.741,57 | 290.956,46 | 0,00 | 24.887.246,24 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.613.942,35 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 11/7/2021 | 924.548,21 | 23.671.732,71 | 291.077,23 | 0,00 | 24.887.358,15 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.614.054,26 | 2.021.967,00 | 12,17 |
| 11/8/2021 | 924.548,21 | 23.499.518,89 | 291.198,00 | 0,00 | 24.715.265,10 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.441.961,21 | 2.021.967,00 | 12,09 |
| 11/9/2021 | 924.548,21 | 23.576.270,20 | 291.318,77 | 0,00 | 24.792.137,18 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.518.833,29 | 2.021.967,00 | 12,13 |
| 11/10/2021 | 1.182.595,75 | 23.927.186,92 | 33.392,01 | 0,00 | 25.143.174,68 | 0,00 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.303,89 | 24.869.870,79 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 11/11/2021 | 1.182.595,75 | 23.988.990,24 | 33.512,78 | 0,00 | 25.205.098,77 | 49.657,04 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 322.960,93 | 24.882.137,84 | 2.021.967,00 | 12,31 |
| 11/12/2021 | 1.182.715,45 | 23.983.504,84 | 33.633,55 | 0,00 | 25.199.853,84 | 49.657,04 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 322.960,93 | 24.876.892,91 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 11/13/2021 | 1.182.715,45 | 23.983.310,25 | 33.754,32 | 0,00 | 25.199.780,02 | 49.657,04 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 322.960,93 | 24.876.819,09 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 11/14/2021 | 1.182.715,45 | 23.983.310,04 | 33.875,09 | 0,00 | 25.199.900,58 | 49.657,04 | 11.268,08 | 111.494,18 | 150.541,63 | 322.960,93 | 24.876.939,65 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 11/15/2021 | 1.132.774,54 | 23.907.069,98 | 33.995,86 | 0,00 | 25.073.840,38 | 0,00 | 10.984,21 | 111.494,18 | 150.541,63 | 273.020,02 | 24.800.820,36 | 2.021.967,00 | 12,27 |
| 11/16/2021 | 1.132.774,54 | 23.897.958,64 | 34.116,63 | 0,00 | 25.064.849,81 | 0,00 | 13.080,54 | 111.494,18 | 150.541,63 | 275.116,35 | 24.789.733,46 | 2.021.967,00 | 12,26 |
| 11/17/2021 | 1.132.774,54 | 23.856.632,87 | 34.237,40 | 0,00 | 25.023.644,81 | 0,00 | 13.080,54 | 111.494,18 | 150.541,63 | 275.116,35 | 24.748.528,46 | 2.021.967,00 | 12,24 |
| 11/18/2021 | 1.132.774,54 | 23.927.578,18 | 34.358,17 | 0,00 | 25.094.710,89 | 0,00 | 13.080,54 | 111.494,18 | 150.541,63 | 275.116,35 | 24.819.594,54 | 2.021.967,00 | 12,28 |
| 11/19/2021 | 1.070.430,78 | 24.398.476,56 | 34.478,94 | 0,00 | 25.503.386,28 | 0,00 | 6.846,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 212.778,59 | 25.290.607,69 | 2.021.967,00 | 12,51 |
| 11/20/2021 | 1.070.430,78 | 24.397.641,39 | 34.599,71 | 0,00 | 25.502.671,88 | 0,00 | 6.846,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 212.778,59 | 25.289.893,29 | 2.021.967,00 | 12,51 |
| 11/21/2021 | 1.070.430,78 | 24.397.631,35 | 34.720,48 | 0,00 | 25.502.782,61 | 0,00 | 6.846,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 212.778,59 | 25.290.004,02 | 2.021.967,00 | 12,51 |
| 11/22/2021 | 1.065.625,02 | 24.496.774,53 | 34.895,51 | 0,00 | 25.597.295,06 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.389.266,47 | 2.021.967,00 | 12,56 |
| 11/23/2021 | 1.065.605,02 | 24.451.404,57 | 35.016,28 | 0,00 | 25.552.025,87 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.343.997,28 | 2.021.967,00 | 12,53 |
| 11/24/2021 | 1.065.605,02 | 24.174.247,18 | 35.137,05 | 0,00 | 25.274.989,25 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.066.960,66 | 2.021.967,00 | 12,40 |
| 11/25/2021 | 1.066.428,29 | 24.191.141,54 | 35.257,82 | 0,00 | 25.292.827,65 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.084.799,06 | 2.021.967,00 | 12,41 |
| 11/26/2021 | 1.066.403,22 | 24.203.022,87 | 35.378,59 | 0,00 | 25.304.804,68 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.096.776,09 | 2.021.967,00 | 12,41 |
| 11/27/2021 | 1.066.403,22 | 24.202.759,95 | 35.499,36 | 0,00 | 25.304.662,53 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.096.633,94 | 2.021.967,00 | 12,41 |
| 11/28/2021 | 1.066.403,22 | 24.202.743,55 | 35.620,13 | 0,00 | 25.304.766,90 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.096.738,31 | 2.021.967,00 | 12,41 |
| 11/29/2021 | 1.066.403,22 | 24.280.108,55 | 35.740,90 | 0,00 | 25.382.252,67 | 0,00 | 2.096,38 | 55.390,58 | 150.541,63 | 208.028,59 | 25.174.224,08 | 2.021.967,00 | 12,45 |
| 11/30/2021 | 1.066.373,32 | 24.329.195,54 | 35.861,67 | 0,00 | 25.431.430,53 | 0,00 | 10.453,02 | 57.876,18 | 150.541,63 | 218.870,83 | 25.212.559,70 | 2.021.967,00 | 12,47 |
| prosiek | 1.027.558,61 | 23.988.660,83 | 136.589,91 | 0,00 | 25.152.809,35 | 6.668,89 | 8.599,63 | 89.135,59 | 150.541,63 | 254.945,74 | 24.897.863,61 | 2.021.967,00 | 12,31 |
| 12/1/2021 | 1.066.752,23 | 23.987.805,03 | 35.982,44 | 0,00 | 25.090.539,70 | 0,00 | 10.453,02 | 112.728,94 | 150.541,63 | 273.723,59 | 24.816.816,11 | 2.021.967,00 | 12,27 |
| 12/2/2021 | 1.066.752,23 | 24.035.141,63 | 36.103,21 | 0,00 | 25.137.997,07 | 30.124,36 | 10.453,02 | 112.728,94 | 150.541,63 | 303.847,95 | 24.834.149,12 | 2.021.967,00 | 12,28 |
| 12/3/2021 | 1.066.739,74 | 24.038.431,88 | 36.223,98 | 0,00 | 25.141.395,60 | 30.124,36 | 10.453,02 | 112.728,94 | 150.541,63 | 303.847,95 | 24.837.547,65 | 2.021.967,00 | 12,28 |
| 12/4/2021 | 1.066.739,74 | 24.038.224,36 | 36.344,75 | 0,00 | 25.141.308,85 | 30.124,36 | 10.453,02 | 112.728,94 | 150.541,63 | 303.847,95 | 24.837.460,90 | 2.021.967,00 | 12,28 |
| 12/5/2021 | 1.066.739,74 | 24.038.186,27 | 36.465,52 | 0,00 | 25.141.391,53 | 30.124,36 | 11.403,02 | 112.728,94 | 150.541,63 | 304.797,95 | 24.836.593,58 | 2.021.967,00 | 12,28 |
| 12/6/2021 | 1.030.528,45 | 24.063.506,60 | 36.586,29 | 0,00 | 25.130.621,34 | 0,00 | 5.324,84 | 112.728,94 | 150.541,63 | 268.595,41 | 24.862.025,93 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 12/7/2021 | 1.030.528,45 | 24.087.338,38 | 36.707,06 | 0,00 | 25.154.573,89 | 0,00 | 5.324,84 | 112.728,94 | 150.541,63 | 268.595,41 | 24.885.978,48 | 2.021.967,00 | 12,31 |
| 12/8/2021 | 1.028.431,62 | 24.071.696,33 | 36.827,83 | 0,00 | 25.136.955,78 | 0,00 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.499,08 | 24.870.456,70 | 2.021.967,00 | 12,30 |
| 12/9/2021 | 1.028.431,62 | 24.161.825,33 | 193.208,32 | 0,00 | 25.383.465,27 | 50.338,70 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 316.837,78 | 25.066.627,49 | 2.021.967,00 | 12,40 |
| 12/10/2021 | 1.028.431,62 | 24.132.214,29 | 193.329,09 | 0,00 | 25.353.975,00 | 50.338,70 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 316.837,78 | 25.037.137,22 | 2.021.967,00 | 12,38 |
| 12/11/2021 | 1.028.431,62 | 24.132.653,97 | 193.449,86 | 0,00 | 25.354.535,45 | 50.338,70 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 316.837,78 | 25.037.697,67 | 2.021.967,00 | 12,38 |
| 12/12/2021 | 1.028.431,62 | 24.132.605,57 | 193.570,63 | 0,00 | 25.354.607,82 | 50.338,70 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 316.837,78 | 25.037.770,04 | 2.021.967,00 | 12,38 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|------------|--------------|---------------|--------------|------|---------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|---------------|--------------|-------|
| 12/13/2021 | 978.092,92 | 24.054.729,29 | 193.691,40 | 0,00 | 25.226.513,61 | 0,00 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.499,08 | 24.960.014,53 | 2.021.967,00 | 12,34 |
| 12/14/2021 | 978.092,92 | 24.072.829,62 | 193.812,17 | 0,00 | 25.244.734,71 | 0,00 | 3.228,51 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.499,08 | 24.978.235,63 | 2.021.967,00 | 12,35 |
| 12/15/2021 | 977.804,71 | 24.045.735,93 | 193.932,94 | 0,00 | 25.217.473,58 | 0,00 | 4.548,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 267.818,78 | 24.949.654,80 | 2.021.967,00 | 12,34 |
| 12/16/2021 | 974.229,39 | 24.045.921,74 | 194.053,71 | 0,00 | 25.214.204,84 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 24.947.886,06 | 2.021.967,00 | 12,34 |
| 12/17/2021 | 976.296,50 | 24.102.117,60 | 194.174,48 | 0,00 | 25.272.588,58 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 25.006.269,80 | 2.021.967,00 | 12,37 |
| 12/18/2021 | 976.296,50 | 24.095.608,45 | 200.596,93 | 0,00 | 25.272.501,88 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 25.006.183,10 | 2.021.967,00 | 12,37 |
| 12/19/2021 | 976.296,50 | 24.095.643,53 | 200.717,44 | 0,00 | 25.272.657,47 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 25.006.338,69 | 2.021.967,00 | 12,37 |
| 12/20/2021 | 975.296,00 | 24.092.064,35 | 200.837,95 | 0,00 | 25.268.198,30 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 25.001.879,52 | 2.021.967,00 | 12,37 |
| 12/21/2021 | 975.276,45 | 24.806.096,83 | 200.958,46 | 0,00 | 25.982.331,74 | 0,00 | 3.048,21 | 112.728,94 | 150.541,63 | 266.318,78 | 25.716.012,96 | 2.021.967,00 | 12,72 |
| 12/22/2021 | 973.661,04 | 24.874.379,36 | 201.078,97 | 0,00 | 26.049.119,37 | 0,00 | 1.440,30 | 112.728,94 | 150.541,63 | 264.710,87 | 25.784.408,50 | 2.021.967,00 | 12,75 |
| 12/23/2021 | 973.671,70 | 24.538.811,74 | 604.292,41 | 0,00 | 26.116.775,85 | 50.062,44 | 1.440,30 | 112.728,94 | 150.541,63 | 314.773,31 | 25.802.002,54 | 2.021.967,00 | 12,76 |
| 12/24/2021 | 1.379.153,91 | 24.487.630,86 | 205.020,58 | 0,00 | 26.071.805,35 | 50.062,44 | 1.440,30 | 112.728,94 | 150.541,63 | 314.773,31 | 25.757.032,04 | 2.021.967,00 | 12,74 |
| 12/25/2021 | 1.379.153,91 | 24.488.143,44 | 205.140,94 | 0,00 | 26.072.438,29 | 50.062,44 | 1.440,30 | 112.728,94 | 150.541,63 | 314.773,31 | 25.757.664,98 | 2.021.967,00 | 12,74 |
| 12/26/2021 | 1.379.153,91 | 24.488.152,93 | 205.261,30 | 0,00 | 26.072.568,14 | 50.062,44 | 1.440,30 | 112.728,94 | 150.541,63 | 314.773,31 | 25.757.794,83 | 2.021.967,00 | 12,74 |
| 12/27/2021 | 1.336.148,32 | 23.230.311,64 | 1.670.324,43 | 0,00 | 26.236.784,39 | 9.200,90 | 2.317,80 | 112.728,94 | 150.541,63 | 274.789,27 | 25.961.995,12 | 2.021.967,00 | 12,84 |
| 12/28/2021 | 1.280.775,80 | 22.551.455,23 | 1.666.493,88 | 0,00 | 25.498.724,91 | 9.200,90 | 877,55 | 54.852,76 | 150.541,63 | 215.472,84 | 25.283.252,07 | 2.021.967,00 | 12,50 |
| 12/29/2021 | 2.743.986,52 | 22.568.102,98 | 194.834,90 | 0,00 | 25.506.924,40 | 17.813,66 | 877,55 | 54.852,76 | 150.541,63 | 224.085,60 | 25.282.838,80 | 2.021.967,00 | 12,50 |
| 12/30/2021 | 2.743.973,10 | 22.553.824,49 | 194.955,26 | 0,00 | 25.492.752,85 | 17.813,66 | 1.065,92 | 54.852,76 | 150.541,63 | 224.273,97 | 25.268.478,88 | 2.021.967,00 | 12,50 |
| 12/31/2021 | 2.726.184,69 | 22.548.598,71 | 194.777,18 | 0,00 | 25.469.560,58 | 0,00 | 12.202,65 | 57.961,14 | 175.852,24 | 246.016,03 | 25.223.544,55 | 2.021.967,00 | 12,47 |
| prosjeak | 1.233.563,98 | 23.956.767,37 | 263.863,04 | 0,00 | 25.454.194,39 | 18.584,87 | 4.317,57 | 105.361,32 | 151.358,10 | 279.621,87 | 25.174.572,53 | 2.021.967,00 | 12,45 |

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 31.12.2021.

| Redni broj | Opis | Ukupna vrijednost na dan izvještavanja | Učešće u vrijednosti imovine fonda (%) |
|-------------------|--|---|---|
| 1 | 2 | | |
| 1. | Dionice | 19.145.879,89 | 75,17 |
| 2. | Obveznice | 1.723.248,24 | 6,77 |
| 3. | Ostali vrijednosni papiri | 1.679.470,58 | 6,59 |
| 4. | Depoziti i plasmani | | 0,00 |
| 5. | Gotovina i gotovinski ekvivalenti | 2.726.184,69 | 10,70 |
| 6. | Nekretnine | | 0,00 |
| 7. | Ostala imovina | 194.777,18 | 0,76 |
| I | UKUPNA IMOVINA | 25.469.560,58 | 100,00 |
| | | | |
| II | UKUPNE OBAVEZE | 246.016,03 | |
| | | | |
| III=(I-II) | NETO IMOVINA | 25.223.544,55 | |
| IV | BROJ DIONICA/UDJELA | 2.021.967 | |
| V=(III/IV) | NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU | 12,47 | |
| VIII | CIJENA DIONICE /UDJELA | 2,57 | |

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 | | |
|--|---------------|------------------|----------------|-------|-------|
| | | | 2019 | 2018 | 2017 |
| Najniža neto vrijednost imovine po dionici | 10,51 | 9,25 | 9,42 | 9,31 | 9,88 |
| Najviša neto vrijednost imovine po dionici | 11,09 | 10,65 | 11,04 | 10,35 | 11,62 |
| Najniža cijena | 2,50 | 2,39 | 2,74 | 2,61 | 3,00 |
| Najviša cijena | 2,57 | 2,65 | 3,10 | 3,22 | 3,97 |
| Prosječna cijena | 2,54 | 2,51 | 2,96 | 3,04 | 3,52 |

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 1.1.2021. DO 31.12.2021.**

| Vrsta troška | Iznos (KM) | Udio % |
|---|-------------------|---------------|
| Naknada društvu za upravljanje (provizija) | 542.366,33 | 71,36 |
| Naknada Registru | 6.562,06 | 0,86 |
| Naknada depozitaru | 21.578,47 | 2,84 |
| Naknada za reviziju | 7.020,00 | 0,92 |
| Naknada za računovodstvo | 33.489,80 | 4,41 |
| Naknada berzi | 11.400,00 | 1,50 |
| Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 13.736,60 | 1,81 |
| Troškovi servisiranja dioničara | 2.679,54 | 0,35 |
| Naknade i troškovi nadzornog odbora | 11.255,37 | 1,48 |
| Naknade i troškovi direktora fonda | 73.492,08 | 9,67 |
| Ostali troškovi | 36.439,43 | 4,79 |
| Ukupno troškovi: | 760.019,68 | 100,00 |
| Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda | 21.714.848,00 | |
| 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 1.1.2021. do 31.12.2021.

| Naziv emitenta | Simbol | Stanje na početku perioda | | | | Transakcije tokom perioda | | | | | | Stanje na kraju perioda | | | |
|-------------------------------|----------|---------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------|------------|----------|------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
| | | % učešća kod emitenta | Jedinična fer vrij. | Ukupna fer vrijednost ulaganja | % učešća u NVI fonda | Kupovine | | | Prodaje | | | % učešća kod | Jedinična fer vrij. | Ukupna fer vrijednost | % učešća u NVI |
| | | | | | | količina | prosječna cijena | vrijednost | količina | prosječna cijena | vrijednost | | | | |
| Activision Blizzard Inc | AIYB | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 450 | 110,97 | 49.937,74 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 116,27 | 52.321,50 | 0,21 |
| ASA OSIGURANJE | ASAO | 13,33 | 126,08 | 1.008.640,00 | 5,17 | 0 | 0,00 | 0,00 | 8.000 | 184,00 | 1.472.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ASML HOLDING NV | ASME | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 62 | 1.274,25 | 79.003,79 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.398,81 | 86.726,22 | 0,34 |
| ATLANTIC GRUPA | ATGR | 0,01 | 347,31 | 69.462,00 | 0,36 | 300 | 380,97 | 114.291,47 | 150 | 404,39 | 60.658,63 | 0,01 | 436,88 | 152.908,00 | 0,61 |
| BH TELEKOM SARAJEVO | BHTS | 0,37 | 8,78 | 2.061.227,92 | 10,56 | 4.196 | 9,01 | 37.824,57 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,38 | 12,00 | 2.867.520,00 | 11,37 |
| FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 1D | 0,08 | 0,98 | 26.346,46 | 0,13 | 17.870 | 1,01 | 18.086,58 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,13 | 1,00 | 44.569,60 | 0,18 |
| FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 1E | 0,29 | 1,00 | 99.920,38 | 0,51 | 363 | 0,99 | 358,90 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,29 | 1,00 | 100.450,29 | 0,40 |
| FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK 2B | 1,40 | 0,99 | 8.350,72 | 0,04 | 422 | 1,02 | 428,85 | 0 | 0,00 | 0,00 | 1,47 | 1,00 | 8.808,03 | 0,03 |
| INTEL CORPORATION | INTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 905 | 87,68 | 79.353,69 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 89,73 | 81.205,65 | 0,32 |
| Invesco S&P 500 High Dividend | INVS | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.300 | 55,10 | 71.632,00 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 59,23 | 76.999,99 | 0,31 |
| iShares core DAX UCITS | ISHD | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 400 | 228,26 | 91.304,40 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 263,29 | 105.316,00 | 0,42 |
| Ishare Euro Dividend | IQQA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.200 | 41,28 | 49.533,35 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 41,55 | 49.860,00 | 0,20 |
| JP ELEKTROPRIVREDA | JPES | 0,64 | 9,40 | 1.885.047,80 | 9,66 | 3.576 | 9,20 | 32.899,20 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,65 | 11,52 | 2.352.198,21 | 9,33 |
| KRKA d.d. Novo Mesto | KRKG | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 250 | 212,11 | 53.027,09 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 230,79 | 57.697,50 | 0,23 |
| NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 500 | 101,34 | 50.670,33 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 149,03 | 74.515,00 | 0,30 |
| NVIDIA Corp. | NVID | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 220 | 224,10 | 49.302,86 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 517,90 | 113.938,00 | 0,45 |
| PETROL d.d. Ljubljana | PETR | 0,00 | 635,65 | 50.852,00 | 0,26 | 0 | 0,00 | 0,00 | 80 | 720,65 | 57.651,71 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PODRAVKA prehrambena | PODR | 0,01 | 125,71 | 100.568,00 | 0,51 | 400 | 154,29 | 61.717,38 | 800 | 156,83 | 125.462,30 | 0,01 | 164,35 | 65.740,00 | 0,26 |
| Raiffeisen EURO BO | EURO | 0,30 | 201,66 | 400.611,67 | 2,05 | 0 | 0,00 | 0,00 | 1.986 | 202,97 | 403.092,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Republika Srpska | RSRS O G | 0,15 | 0,49 | 15.800,29 | 0,08 | 5.000 | 0,49 | 2.451,85 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,17 | 0,40 | 14.637,70 | 0,06 |
| Republika Srpska, BiH | RSRS O H | 0,25 | 0,59 | 40.879,74 | 0,21 | 250.000 | 0,60 | 149.580,41 | 0 | 0,00 | 0,00 | 1,17 | 0,49 | 157.858,60 | 0,63 |
| SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSR | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.000 | 44,19 | 44.189,22 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 54,57 | 54.570,00 | 0,22 |
| Tvornica cementa Kalnik | TCMK | 0,02 | 26,00 | 55.588,00 | 0,28 | 5.934 | 25,88 | 153.546,50 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 32,50 | 262.340,00 | 1,04 |
| VanEck Vectors Semi | VANE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.400 | 35,05 | 49.071,77 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 51,94 | 72.716,00 | 0,29 |
| Vanguard FTSE All-World | VGWD | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 470 | 104,27 | 49.008,21 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 110,92 | 52.132,40 | 0,21 |
| Valamar Riviera d.d. | RIVP | 0,01 | 7,67 | 107.380,00 | 0,55 | 2.000 | 7,41 | 14.810,31 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 8,58 | 137.280,00 | 0,54 |
| WisdomTree Battery Storage | WITA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 560 | 89,67 | 50.213,29 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 85,49 | 47.874,40 | 0,19 |
| Zavarovalnica Triglav | ZVTG | 0,01 | 58,68 | 117.360,00 | 0,60 | 500 | 61,86 | 30.932,47 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 71,97 | 179.925,00 | 0,71 |

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 01.01.2021.-31.12.2021. 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 | 1.750.738,27 | 0,564945839 | 9.468,70 | 0,54% |
| Raiffeisen bank d.d. BiH, Sarajevo | 1.196.178,34 | 0,385994862 | 3.041,94 | 0,25% |
| Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka | 152.032,26 | 0,049059299 | 428,51 | 0,28% |
| Ukupno | 3.098.948,87 | 100% | 12.939,15 | 0,42% |

Napomena:

* U koloni "iznos provizije" sabrana je provizij profe.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 1.1.2021. do 31.12.2021.

| 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 | 19.524.306,64 | 21.321.920,04 |
| 2. | Broj dionica/udjela na početku perioda | 2.021.967 | 2.021.967 |
| 3 | Vrijednost dionice/udjela na početku perioda | 9,66 | 10,55 |
| II | Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda | | |
| 1. | Neto imovina fonda na kraju perioda | 25.223.544,55 | 19.524.306,64 |
| 2. | Broj dionica/udjela na kraju perioda | 2.021.967 | 2.021.967 |
| 3. | Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda | 12,47 | 9,66 |
| III | Finansijski pokazatelji | | |
| 1. | Odnos rashoda i prosječne neto imovine | 3,50 | 3,50 |
| 2. | Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine | 2,33 | 0,19 |
| 3. | Isplaćeni iznos investitorima u toku godine | | |
| 4. | Stopa prinosa na neto imovinu fonda | 29,19 | -8,43 |

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. - 31.12.2021 GODINE

PRILOG 7

| Naziv emitenta | Simbol | Broj dionica ili | Dividenda po dionici | Ukupni prihodi |
|--------------------------|--------|------------------|----------------------|----------------|
| AD Plastik | ADPL | 2.827 | 3,716795189 | 10.507,38 |
| Atlantic Grupa | ATGR | 250 | 9,39824 | 2.349,56 |
| ASML Holding | ASME | 62 | | 119,70 |
| Bayer AG | BAYN | 500 | 2,87996 | 1.439,98 |
| Banco Santander | SANM | 3.467 | 0,130510528 | 452,48 |
| Bayerische Motoren Werke | BMWE | 400 | 2,73595 | 1.094,38 |
| Bosna Reosiguranje | BSRS | 204 | 59,75 | 12.189,00 |
| Bosnalijek | BSNL | 38.998 | 0,59 | 23.008,82 |
| Daimler AG | DAML | 395 | 1,944 | 767,88 |
| Zavoravalnica Triglav | ZVTG | 2.500 | 2,99242 | 7.481,05 |
| Sava Re | POSR | 1.000 | 1,49621 | 1.496,21 |
| Telefonica | TELF | 6.000 | 0,548141667 | 3.288,85 |
| Telekom Srpske | TLKM | 2.630.017 | 0,157530259 | 414.307,26 |
| Tvornica Cementa Kakanj | TCMK | 7.547 | 2,48 | 18.716,56 |
| NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 500 | 6,7422 | 3.371,10 |
| BH Telekom | BHTS | 238.960 | 1,33944451 | 320.073,66 |
| Invesco S&P 500 High Div | INVS | 900 | 1,141122222 | 1.027,01 |
| JP Elektroprivreda | JPES | 204113 | 0,150773591 | 30.774,85 |
| Nvidia | NVID | 220 | 0,141227273 | 31,07 |
| Intel Corp | INTE | 540 | 0,402 | 217,08 |
| Vanguard FTSE | VGWD | 470 | 1,739851064 | 817,73 |
| Podravka | PODR | 400 | 2,058175 | 823,27 |
| Intel corporation | INTE | 905 | 0,418685083 | 378,91 |
| Ishare Euro Bond | IQQA | 1200 | 0,045958333 | 55,15 |

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

- UPRAVA-
Broj: 43-02-I/22

IZVJEŠTAJ

o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” za 2021. godinu

Sarajevo, februar 2022. godine

1. UVOD

Izvještaj Uprave Društva o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” d.d. Sarajevo za 2021. 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 2021. 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 2022. 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 2021. godinu, te relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima.

| Kupovne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2021. | | | | |
|---|---------------|------------|------------------|-----------------|
| Emitent | Datum | Količina | Prosječna cijena | Vrijednost |
| RSRS-O-G | 05.01. | 5.000 | 0,4904 KM | 2.451,85 KM |
| FBIHK2B | 18.02. | 422 | 1,0162 KM | 428,85 KM |
| RSRS-O-H | 08.06. | 250.000 | 0,5983 KM | 149.580,41 KM |
| FBIHK1D | 02.11.-29.12. | 17.870 | 1,0121 KM | 18.086,58 KM |
| FBIHK1E | 02.11. | 363 | 0,9887 KM | 358,90 KM |
| Tvornica cementa Kakanj dd | 15.01.-28.07. | 5.934 | 25,88 KM | 153.546,50 KM |
| JP Elektroprivreda BiH dd | 28.01.-04.02. | 3.576 | 9,20 KM | 32.899,20 KM |
| BH Telecom dd | 29.01.-17.03. | 4.196 | 9,01 KM | 37.824,57 KM |
| Atlantic Grupa dd | 09.02.-08.09. | 300 | 1.463,33 HRK | 117.469,81 KM |
| Valamar Riviera dd | 04.01.-25.03. | 2.000 | 28,59 HRK | 15.208,99 KM |
| Podravka dd | 04.06. | 400 | 590,00 HRK | 63.385,53 KM |
| Zavarovalnica Triglav | 15.02. | 500 | 31,50 EUR | 30.804,32 KM |
| NLB dd | 12.04. | 500 | 51,60 EUR | 50.460,41 KM |
| Sava RE dd | 22.04. | 1.000 | 22,50 EUR | 44.006,18 KM |
| Krka dd | 06.08. | 250 | 108,00 EUR | 52.807,41 KM |
| NVIDIA Corp | 11.5. | 55 | 457,78 EUR | 49.244,18 KM |
| INTEL Corp | 1.6.-28.10. | 905 | 44,77 EUR | 79.236,35 KM |
| ASML Holding NV | 06.10.-02.12. | 62 | 650,55 EUR | 78.886,45 KM |
| Activision Blizzard Inc | 23.12. | 450 | 56,67 EUR | 49.879,06 KM |
| iShares Core DAX UCITS ETF | 25.01.-23.02. | 400 | 116,56 EUR | 91.187,05 KM |
| VanEck Vectors Semiconductors UCITS ETF | 11.5. | 1.400 | 17,90 EUR | 49.013,10 KM |
| Invesco S&P 500 Hig Dividend Low Volatility UCITS ETF | 06.07.-23.09. | 1.300 | 28,13 EUR | 71.514,65 KM |
| Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF | 15.09. | 470 | 53,25 EUR | 48.949,54 KM |
| iShares Euro Dividend UCITS ETF | 11.11. | 1.200 | 21,08 EUR | 49.474,68 KM |
| WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF | 09.12. | 560 | 45,80 EUR | 50.163,13 KM |
| Ukupno | | | | 1.386.867,69 KM |
| Prodajne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2021. | | | | |
| Emitent | Datum | Količina | Prosječna cijena | Vrijednost |
| Petrol | 09.03. | 80 | 370,00 EUR | 57.892,57 KM |
| Atlantic Group dd | 31.03. | 150 | 1.570,00 HRK | 59.015,92 KM |
| Podravka dd | 18.05. | 800 | 604,00 HRK | 122.064,63 KM |
| Raiffesen Euro BOND | 22.12. | 1.986,5974 | 202,9062 KM | 403.092,93 KM |
| ASA Osiguranje dd | 27.12. | 8.000 | 184,00 KM | 1.472.000,00 KM |
| Ukupno | | | | 2.114.066,04 KM |
| UKUPAN PROMET | | | | 3.500.933,74 KM |

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

U ime i za račun Fonda u 2021. godini je prometovano ukupno 3,5 miliona KM. Ukupna vrijednost kupovnih transakcija iznosi 1,4 miliona KM, dok ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosi 2,11 miliona KM. U strukturi transakcija najznačajnija je prodaja dionica ASA Osiguranja.

Kao rezultat nezapamćenih mjera potpore svjetskim tržištima koje su svjetske vlade poduzele tokom 2020. godine, 2021. je rezultirala sa snažnim rastom privredne aktivnosti, rastom korporativnih zarada te rastom globalnih finansijskih tržišta. Uz kratke epizode korekcije finansijska tržišta razvijenih zemalja su snažno rasla te je kraj godine S&P 500 završio sa 26.9% rasta, Dow Jones Industrial Average (DJIA) sa 18.7%, dok je Nasdaq Composite porastao za 21.4%. MSCI ACWI Index koji prati tržišta 25 najvećih razvijenih i 25 najvećih zemalja u razvoju, te pokriva skoro 85% svjetskih tržišta, je tokom godine porastao za 18,54%.

Problemi sa linijama snabdijevanja koji su otpočeli tokom 2020. godine, tokom prošle godine došli su do punog izražaja. Globalna nestašica čipova pogodila je gotovo sve industrije a naročito se odrazila na autoindustriju. Generalno je došlo do rasta cijena svih sirovina. Također uslijed rasta troškova transporta i energije došlo je i do rasta poljoprivrednih proizvoda a što se odrazilo na globalne cijene hrane koje su dostigle rekordne vrijednosti u zadnjih deset godina. Globalne cijene energenata naročito prirodnog gasa i uglja su naročito skočile u drugoj polovini godine kao rezultat rasta potražnje i limitirane ponude sa druge strane, te geopolitičkih igara na teritoriji Rusije i EU. Cijene energenata su kaskadno uticale i na proizvodnju neenergetskih sirovina pri čemu prednjače metali i mineralna gnojiva. Cijene prirodnog gasa i uglja snažno su porasle u drugoj polovini 2021. godine pri čemu su europska tržišta doživjela naročito intenzivan rast navedenih energenata, te su u decembru dostigle istorijski visoke nivoe. Potražnja u ovoj regiji je snažno porasla zbog oporavka ekonomske aktivnosti, ali i loših vremenskih uvjeta koji su pojačali potrošnju energije za hlađenje tokom kraja ljeta, odnosno grijanje početkom zime, te uticali na iskop uglja i reduciranje energetskog hidropotencijala. U skladu sa tim dešavanjima cijena električne energije je znatno porasla te su pojedine zemlje pribjegle i državnom ograničenju maksimalnih cijena.

Kao i kod ostatka zemalja Zapadnog Balkana tokom 2021. godine došlo je do oporavka ekonomije u Bosni i Hercegovini. Nakon ostvarenog pada realnog GDP-a od 3,2% tokom 2020. godine (inicijalno je bilo planirano 4,3%) prema trenutnim procjenama Svjetske Banke, tokom 2021. godine ekonomija BiH je rasla po stopi od 4% što bi predstavljalo najslabiji rast u odnosu na zemlje regiona. Međunarodni monetarni fond trenutno prognozira nešto umjereniju stopu rasta od 3% dok je Centralna banka BiH znatno optimističnija od toga navodeći da je u prvih devet mjeseci BiH ekonomija ostvarila rast od 8,1% (s tim da u Q4 očekuju slabiji rast ekonomije), te da bi stopa rasta trebala biti oko 5,8%. Kao glavni faktor za snažni ekonomski oporavak Svjetska banka navodi snažan rast izvoza kao rezultat snažne eksterne potražnje za robama na tržištima Hrvatske, Srbije i Italije nakon pandemijske krize, a što je za posljedicu imalo rast industrijske proizvodnje u zemlji.

Tokom 2021. godine ukupno ostvareni promet na Sarajevskoj berzi iznosio je 321.094.651,41 KM te je za 40,65% manji u odnosu na promet ostvaren tokom 2020. godine kada je ostvareno 541.031.721,05 KM. U ukupnom prometu Sarajevska berza je učestvovala sa 46,09% u odnosu na Banjalučku berzu. Vrijednost indeksa SASX-10 na kraju 2021. godine iznosi 991,92 i za 27,88% je porasla u odnosu na 31.12.2020. godine (treba napomenuti da je tokom 2021. godine tri puta došlo do revizija sastava indeksa SASX-10 što donekle otežava uporedivost).

| Vrijednost SASX-10 | | | | |
|--------------------|------------|---------|-----------|-----------|
| Datum | Vrijednost | % | Minimalna | Maximalna |
| 31.12.2021 | 991,92 | +27,88% | 734,78 | 1.104,88 |
| 31.12.2020 | 775,66 | -4,11% | 676,48 | 813,70 |
| 31.12.2018 | 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 | 760,70 | -3,87% | 663,55 | 826,87 |
| 31.12.2011 | 791,30 | -16,18% | 740,79 | 1.128,27 |
| 31.12.2010 | 944,07 | -10,35% | 861,51 | 1.081,84 |
| 31.12.2009 | 1.053,10 | -14,64% | 806,55 | 1.223,54 |
| 31.12.2008 | 1.233,65 | -66,52% | 1.164,41 | 3.676,95 |
| 31.12.2007 | 3.685,15 | 29,05% | 2.868,16 | 6.040,63 |
| 31.12.2006 | 2.855,59 | | 1.455,62 | 2.867,00 |

KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2017-2021



KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2012-2021



Struktura portfolija

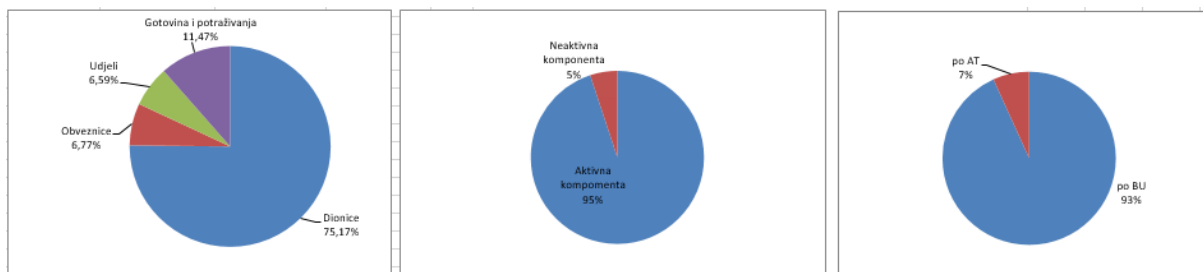
| R. br | Naziv emitenta | Oznaka papira | Broj vp/udjela u vlasništvu fonda | % vlasništva fonda | Ukupna vrijednost ulaganja |
|-------|--|---------------|-----------------------------------|--------------------|----------------------------|
| | Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH | | | | |
| 1 | BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA | BAGSR | 134.025 | 8,5089 | 381.971,25 |
| 2 | BH TELEKOM SARAJEVO | BHTSR | 238.960 | 0,3766 | 2.867.520,00 |
| 3 | BOSNALIJEK DD SARAJEVO | BSNLR | 38.998 | 0,4537 | 1.208.938,00 |
| 4 | BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO | BSRSRK2 | 204 | 1,0941 | 79.560,00 |
| 5 | ENERGOINVEST DD SARAJEVO | ENISR | 1.010.728 | 5,7240 | 849.011,52 |
| 6 | GP PUT DD SARAJEVO | GPUTR | 427 | 0,0254 | 0,00 |
| 7 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | HERAR | 38.276 | 24,9032 | 0,00 |
| 8 | HOTELI ILIDŽA DD | HTILRK2 | 19.245 | 4,8828 | 904.707,45 |
| 9 | JP HT d.d. MOSTAR | HTKMR | 7.322 | 0,0232 | 32.949,00 |
| 10 | ASA BANKA (IKB DD ZENICA) | IKBZRK2 | 75.476 | 8,3791 | 4.313.672,28 |
| 11 | JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR | JPEMR | 3.420 | 0,0465 | 82.080,00 |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO | JPESR | 204.113 | 0,6478 | 2.352.198,21 |
| 13 | PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA | PRAKRK3 | 2.341 | 1,0318 | 9.504,46 |
| 14 | SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo | SOSOR | 7.409 | 0,1599 | 108.135,10 |
| 15 | TVORNICA CEMENTA Kakanj | TCMKR | 8.072 | 0,0852 | 262.340,00 |
| | Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH | | | | 13.452.587,27 |
| | Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | |
| 16 | TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA | TLKM-R-A | 2.630.017 | 0,5352 | 3.734.361,14 |
| | Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | 3.734.361,14 |
| | Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | |
| 17 | AD Plastik | ADPLR | 2.827 | 0,0673 | 121.674,08 |
| 18 | Activision Blizzard Inc | AIY | 450 | 0,0001 | 52.321,50 |
| 19 | Arena Hospitality Group d.d. | ARNT | 1.673 | 0,0767 | 130.510,73 |
| 20 | ASML HOLDING NV | ASME | 62 | 0,0000 | 86.726,22 |
| 21 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 350 | 0,0105 | 152.908,00 |
| 22 | BAYER AG | BAYN | 500 | 0,0001 | 45.960,00 |
| 23 | Bayerische Motoren Werke AG | BMW | 400 | 0,0001 | 69.228,00 |
| 24 | Daimler AG | DAI | 395 | 0,0000 | 52.215,05 |
| 25 | Daimler Truck Holding AG | DTG | 198 | 0,0000 | 12.503,70 |
| 26 | INTEL CORPORATION | INL | 905 | 0,0224 | 81.205,65 |
| 27 | Invesco S&P 500 High Dividend | HDLV | 1.300 | 0,0344 | 76.999,00 |
| 28 | Ishares Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | IQQA | 1.200 | 0,0028 | 49.860,00 |
| 29 | iShares core DAX UCITS ETF (DE) | EXS1 | 400 | 0,0007 | 105.316,00 |
| 30 | KRKA d.d. Novo Mesto | KRKG | 250 | 0,0008 | 57.697,50 |
| 31 | NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 500 | 0,0025 | 74.515,00 |
| 32 | NVIDIA Corp. | NVD | 220 | 0,0000 | 113.938,00 |
| 33 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 400 | 0,0056 | 65.740,00 |
| 34 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSR | 1.000 | 0,0058 | 54.570,00 |
| 35 | Valamar Riviera d.d. | RIVP | 16.000 | 0,0127 | 137.280,00 |
| 36 | Banco Santander | SAN | 3.467 | 0,0000 | 19.935,25 |
| 37 | TELEFONICA | TEF | 6.000 | 0,0001 | 45.180,00 |
| 38 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc | VVSM | 1.400 | 0,0090 | 72.716,00 |
| 39 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | VGWD | 470 | 0,0003 | 52.132,40 |
| 40 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc | W1TA | 560 | 0,0058 | 47.874,40 |
| 41 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | ZVTG | 2.500 | 0,0110 | 179.925,00 |
| | Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | 1.958.931,48 |

| | | | | | |
|----|---|----------|---------|---------|----------------------|
| | Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH | | | | |
| 42 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK15A | 21.611 | 7,2010 | 21.262,34 |
| 43 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK15B | 20.588 | 6,8624 | 20.057,06 |
| 44 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK1D | 44.632 | 0,1276 | 44.569,60 |
| 45 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK1E | 100.730 | 0,2867 | 100.450,29 |
| 46 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2B | 8.826 | 1,4725 | 8.808,03 |
| 47 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2C | 28.338 | 4,7256 | 28.068,29 |
| 48 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2D | 41.954 | 6,9939 | 41.315,92 |
| 49 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2E | 11.222 | 1,1200 | 10.973,82 |
| 50 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6A | 11.274 | 18,8101 | 11.180,05 |
| 51 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6B | 13.061 | 21,7701 | 12.908,43 |
| 52 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6C | 10.825 | 18,0417 | 10.613,98 |
| 53 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6D | 16.543 | 27,5726 | 16.159,48 |
| 54 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6E | 10.672 | 10,4554 | 10.456,33 |
| 55 | Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija | KNTSK1A | 600 | 7,4534 | 599.187,59 |
| | Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH | | | | 936.011,21 |
| | Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | |
| 56 | GRAD BANJA LUKA | BLKI-O-C | 1.000 | 0,8333 | 97.896,01 |
| 57 | Republika Srpska | RSBD-O19 | 50 | 0,0347 | 48.502,64 |
| 58 | Republika Srpska | RSBD-O20 | 50 | 0,2000 | 50.214,87 |
| 59 | Republika Srpska, BiH | RSDS-O-H | 57.921 | 0,1278 | 23.315,60 |
| 60 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-D | 252.523 | 0,7015 | 71.011,02 |
| 61 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-E | 226.794 | 0,7793 | 85.318,64 |
| 62 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-F | 381.280 | 0,6876 | 143.246,52 |
| 63 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-G | 37.005 | 0,1696 | 14.637,70 |
| 64 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-H | 319.236 | 1,1693 | 157.858,60 |
| 65 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-I | 87.745 | 0,2726 | 51.862,23 |
| 66 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-J | 63.011 | 0,2648 | 43.373,20 |
| | Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | 787.237,03 |
| | Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH | | | | |
| 67 | LILIUM GLOBAL | - | 603.948 | 16,1498 | 1.108.727,17 |
| | Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH | | | | 1.108.727,17 |
| | Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | |
| 68 | ERSTE ADRIATIC BOND | - | 774 | 0,0471 | 191.351,74 |
| 69 | INTERCAPITAL BOND OIF | - | 798 | 0,6792 | 379.391,67 |
| | Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | 570.743,41 |
| | | | - | - | - |
| | Ukupno ulaganja fonda | | | | 22.548.598,71 |
| | Gotovina i ekvivalenti gotovine | | | | 2.726.184,69 |
| | Potraživanja | | | | 194.777,18 |
| | UKUPNA IMOVINA | | | | 25.469.560,58 |
| | Obaveze | | | | 218.607,47 |
| | NETO VRIJEDNOST IMOVINE | | | | 25.250.953,11 |

U odnosu na 31.12.2020. godine portfolio Fonda ne sadrži pozicije: dionice ASA Osiguranja dd, Petrol dd, Ledo dd; obveznice RSBD-O-S, FBIHK1C, FBIHK2A, udjele Raiffeisen EUOROBONDA.

Nove pozicije u portfoliju Fonda su: dionice Activision Blizzard Inc, ASML Holding NV, Intel Corp, Nvidia Corp, Daimler Truck Holding AG (spin off Daimler shares), Krka dd, NLB dd, Sava RE dd; ETFovi: Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility, iShares Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist), iShares Core DAX UCITS ETF (DE), VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF USD Acc, Vanguard FTSE All-World High Dividend i WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF USD Acc.

Na dan 31.12.2021. godine, najveći iznos ulaganja Fonda odnosi se na dionice i to 19,15 miliona KM ili 75,17% od ukupne imovine Fonda. Ulaganje u udjele drugih fondova iznosi 1,68 miliona KM odnosno 6,6%, ulaganje u obveznice čini 1,72 milion KM ili 6,77%, a gotovina i potraživanja iznose 2,92 miliona KM odnosno 11,47% od ukupne imovine Fonda. Na dan 31.12.2021. godine, 93% ulaganja Fonda vrednuje se po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 7% ulaganja vrednovano po amortizacionom trošku. 5% 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 2021. GODINU

Bilans uspjeha

| BILANS USPJEHA | | |
|---|---------------|------------------|
| POZICIJA | Tekuća godina | Prethodna godina |
| A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI | | |
| I - Poslovni prihodi | 949.567 | 626.046 |
| 1. Prihodi od dividendi | 854.789 | 516.572 |
| 2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća | 69.829 | 111.474 |
| 3. Ostali poslovni prihodi | 24.949 | |
| II - Realizirana dobit | 507.655 | 23.122 |
| 1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira | 506.597 | 23.122 |
| 2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika | 1.058 | 0 |
| 3. Ostali realizirani dobiti | | |
| III - Poslovni rashodi | 760.019 | 698.850 |
| 1. Naknada društvu za upravljanje | 542.366 | 500.776 |
| 2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja | 13.737 | 1.634 |
| 3. Rashod po osnovu kamata | | |
| 4. Naknada članovima Nadzornog odbora | 11.254 | 8.040 |
| 5. Naknada vanjskom revizoru | 7.020 | 7.020 |
| 6. Naknada banci depozitaru | 21.579 | 20.757 |
| 7. Rashodi po osnovu poreza | | |
| 8. Ostali poslovni rashodi | 164.063 | 160.623 |
| IV. Realizirani gubitak | 12.024 | 12.690 |
| 1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira | | |
| 2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika | 11.978 | 10.321 |
| 3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova | | |
| 4. Ostali realizirani gubici | 46 | 2.369 |
| V - Realizirana dobit i gubitak | | |
| 1. Realizirana dobit | 685.179 | 0 |
| 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 | 685.179 | |
| 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 | 685.179 | |
| 2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja | | 60.372 |
| E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI | | |
| I - Nerealizirani dobiti | 5.169.374 | 477.280 |
| 1. Nerealizirani dobiti od vrijednosnih papira | 5.169.374 | 477.280 |
| 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 | 155.315 | 2.214.521 |
| 1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira | 155.315 | 2.214.521 |
| 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 | 5.014.059 | |
| 2. Ukupni nerealizirani gubici | | 1.737.241 |
| G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA | | |
| 1. Povećanje neto imovine Fonda | 5.699.238 | |
| 2. Smanjenje neto imovine Fonda | | 1.797.613 |

Obrazloženje:

Po bilansu uspjeha Fonda za period 01.01.-31.12.2021. godine ostvarena je realizirana dobit u iznosu od 685.179 KM. Ostvareni su ukupni poslovni prihodi u iznosu od 949.567 KM, a poslovni rashodi u iznosu od 760.019 KM. Realizirana dobit od transakcija iznosi 507.655 KM, dok realizirani gubici od transakcija iznose 12.024 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 31.12.2021. godine iznosi 25.469.561 KM i to:

| | 2021. | 2020. |
|---|------------|------------|
| gotovina i ekvivalenti gotovine | 2.726.185 | 1.272.901 |
| ulaganja u vr.papire po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 20.825.351 | 16.210.344 |
| ulaganja u fin. sredstva po amortiziranom trošku | 1.723.248 | 2.155.749 |
| ostala imovina | 194.777 | 109.612 |

Obaveze Fonda iznose 224.299 KM, od toga:

| | | |
|--------------------------------------|---------|---------|
| obaveze prema Društvu za upravljanje | 57.961 | 47.126 |
| ostale obaveze | 188.055 | 177.173 |

Neto vrijednost imovine Fonda iznosi **25.223.545 KM.**

Obrazloženje:

Po bilansu stanja Fonda na dan 31.12.2021. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 25.223.545 KM. U odnosu na isti datum prošle godine (19.524.307KM) vrijednost neto imovine je veća za 29%. Struktura ulaganja sastoji se od 93% ulaganja Fonda koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 7% 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 2022. godinu

Sarajevo, februar 2022. 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*”.

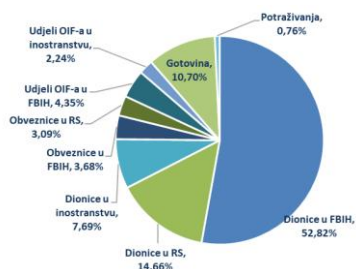
Osnovni kapital Fonda iznosi 79.766.598,15 KM i podjeljen je na 2.021.967 dionica nominalne vrijednosti 39,45.

3. Portfolio Fonda

Na dan 31.12.2021. portfolio ZIF-a „prevent INVEST“ d.d. se sastoji od 69 pozicija:

| 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 | BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA | BAGSR | 134.025 | 8,5089 | 381.971,25 |
| 2 | BH TELEKOM SARAJEVO | BHTSR | 238.960 | 0,3766 | 2.867.520,00 |
| 3 | BOSNALIJEK DD SARAJEVO | BSNLR | 38.998 | 0,4537 | 1.208.938,00 |
| 4 | BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO | BSRSRK2 | 204 | 1,0941 | 79.560,00 |
| 5 | ENERGOINVEST DD SARAJEVO | ENISR | 1.010.728 | 5,7240 | 849.011,52 |
| 6 | GP PUT DD SARAJEVO | GPUR | 427 | 0,0254 | 0,00 |
| 7 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | HERAR | 38.276 | 24,9032 | 0,00 |
| 8 | HOTELI ILIDŽA DD | HTILRK2 | 19.245 | 4,8828 | 904.707,45 |
| 9 | JP HT d.d. MOSTAR | HTKMR | 7.322 | 0,0232 | 32.949,00 |
| 10 | ASA BANKA (IKB DD ZENICA) | IKBZRK2 | 75.476 | 8,3791 | 4.313.672,28 |
| 11 | JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR | JPEMR | 3.420 | 0,0465 | 82.080,00 |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO | JPESR | 204.113 | 0,6478 | 2.352.198,21 |
| 13 | PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA | PRAKRK3 | 2.341 | 1,0318 | 9.504,46 |
| 14 | SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo | SOSOR | 7.409 | 0,1599 | 108.135,10 |
| 15 | TVORNICA CEMENTA Kakanj | TCMKR | 8.072 | 0,0852 | 262.340,00 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH | | | | | 13.452.587,27 |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | |
| 16 | TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA | TLKM-R-A | 2.630.017 | 0,5352 | 3.734.361,14 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS | | | | | 3.734.361,14 |
| Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | | |
| 17 | AD Plastik | ADPLR | 2.827 | 0,0673 | 121.674,08 |
| 18 | Activision Blizzard Inc | AIY | 450 | 0,0001 | 52.321,50 |
| 19 | Arena Hospitality Group d.d. | ARNT | 1.673 | 0,0767 | 130.510,73 |
| 20 | ASML HOLDING NV | ASME | 62 | 0,0000 | 86.726,22 |
| 21 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 350 | 0,0105 | 152.908,00 |
| 22 | BAYER AG | BAYN | 500 | 0,0001 | 45.960,00 |
| 23 | Bayerische Motoren Werke AG | BMW | 400 | 0,0001 | 69.228,00 |
| 24 | Daimler AG | DAI | 395 | 0,0000 | 52.215,05 |
| 25 | Daimler Truck Holding AG | DTG | 198 | 0,0000 | 12.503,70 |
| 26 | INTEL CORPORATION | INL | 905 | 0,0224 | 81.205,65 |
| 27 | Invesco S&P 500 High Dividend | HDLV | 1.300 | 0,0344 | 76.999,00 |
| 28 | Ishares Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | IQQA | 1.200 | 0,0028 | 49.860,00 |
| 29 | iShares core DAX UCITS ETF (DE) | EXS1 | 400 | 0,0007 | 105.316,00 |
| 30 | KRKA d.d. Novo Mesto | KRKG | 250 | 0,0008 | 57.697,50 |
| 31 | NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 500 | 0,0025 | 74.515,00 |
| 32 | NVIDIA Corp. | NVD | 220 | 0,0000 | 113.938,00 |
| 33 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 400 | 0,0056 | 65.740,00 |
| 34 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSR | 1.000 | 0,0058 | 54.570,00 |
| 35 | Valamar Riviera d.d. | RIVP | 16.000 | 0,0127 | 137.280,00 |
| 36 | Banco Santander | SAN | 3.467 | 0,0000 | 19.935,25 |
| 37 | TELEFONICA | TEF | 6.000 | 0,0001 | 45.180,00 |
| 38 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc | VVSM | 1.400 | 0,0090 | 72.716,00 |
| 39 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | VGWD | 470 | 0,0003 | 52.132,40 |
| 40 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc | W1TA | 560 | 0,0058 | 47.874,40 |
| 41 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | ZVTG | 2.500 | 0,0110 | 179.925,00 |
| Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu | | | | | 1.958.931,48 |

| Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBIH | | | | | |
|--|--|----------|---------|---------|---------------|
| 42 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK15A | 21.611 | 7,2010 | 21.262,34 |
| 43 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK15B | 20.588 | 6,8624 | 20.057,06 |
| 44 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK1D | 44.632 | 0,1276 | 44.569,60 |
| 45 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK1E | 100.730 | 0,2867 | 100.450,29 |
| 46 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2B | 8.826 | 1,4725 | 8.808,03 |
| 47 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2C | 28.338 | 4,7256 | 28.068,29 |
| 48 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2D | 41.954 | 6,9939 | 41.315,92 |
| 49 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK2E | 11.222 | 1,1200 | 10.973,82 |
| 50 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6A | 11.274 | 18,8101 | 11.180,05 |
| 51 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6B | 13.061 | 21,7701 | 12.908,43 |
| 52 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6C | 10.825 | 18,0417 | 10.613,98 |
| 53 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6D | 16.543 | 27,5726 | 16.159,48 |
| 54 | FBIH-Ministarstvo finansija | FBIHK6E | 10.672 | 10,4554 | 10.456,33 |
| 55 | Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija | KNTSK1A | 600 | 7,4534 | 599.187,59 |
| Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBIH | | | | | 936.011,21 |
| Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | | |
| 56 | GRAD BANJA LUKA | BLKI-O-C | 1.000 | 0,8333 | 97.896,01 |
| 57 | Republika Srpska | RSBD-O19 | 50 | 0,0347 | 48.502,64 |
| 58 | Republika Srpska | RSBD-O20 | 50 | 0,2000 | 50.214,87 |
| 59 | Republika Srpska, BiH | RSDS-O-H | 57.921 | 0,1278 | 23.315,60 |
| 60 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-D | 252.523 | 0,7015 | 71.011,02 |
| 61 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-E | 226.794 | 0,7793 | 85.318,64 |
| 62 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-F | 381.280 | 0,6876 | 143.246,52 |
| 63 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-G | 37.005 | 0,1696 | 14.637,70 |
| 64 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-H | 319.236 | 1,1693 | 157.858,60 |
| 65 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-I | 87.745 | 0,2726 | 51.862,23 |
| 66 | REPUBLIKA SRPSKA | RSRS-O-J | 63.011 | 0,2648 | 43.373,20 |
| Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS | | | | | 787.237,03 |
| Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH | | | | | |
| 67 | LILIUM GLOBAL | - | 603.948 | 16,1498 | 1.108.727,17 |
| Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH | | | | | 1.108.727,17 |
| Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | | |
| 68 | ERSTE ADRIATIC BOND | - | 774 | 0,0471 | 191.351,74 |
| 69 | INTERCAPITAL BOND OIF | - | 798 | 0,6792 | 379.391,67 |
| Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu | | | | | 570.743,41 |
| | | | | | - |
| | | | | | - |
| Ukupno ulaganja fonda | | | | | 22.548.598,71 |
| Gotovina i ekvivalenti gotovine | | | | | 2.726.184,69 |
| Potraživanja | | | | | 194.777,18 |
| UKUPNA IMOVINA | | | | | 25.469.560,58 |
| Obaveze | | | | | 218.607,47 |
| NETO VRIJEDNOST IMOVINE | | | | | 25.250.953,11 |



4. Realizacija investicione politike – strategije ulaganja u 2022. godini

4.1. Situacija na tržištu kapitala u zemlji i inostranstvu u 2021. godinu i prognoze za 2022. godinu

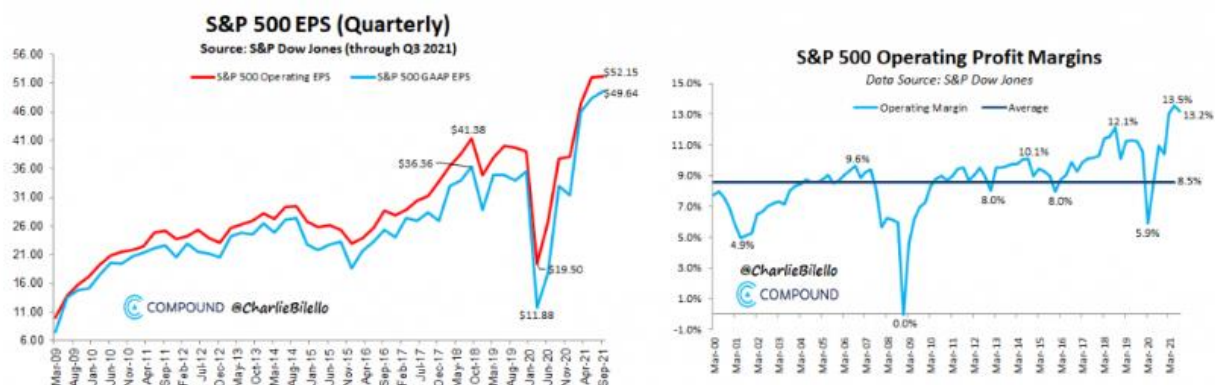
A. Svjetska ekonomija

Jedinstvena godina koju apsolutno nije bilo moguće uporediti sa bilo kojom drugom je jedan od najčešćih termina koji su eksperti sa svjetskih finansijskih tržišta koristili da bi opisali 2021. godinu. Kao rezultat nezapamćenih mjera potpore svjetskim tržištima koje su svjetske vlade poduzele tokom 2020. godine, 2021. je rezultirala sa snažnim rastom privredne aktivnosti, rastom korporativnih zarada te rastom globalnih finansijskih tržišta. Uz kratke epizode korekcije finansijska tržišta razvijenih zemalja su snažno rasla te je kraj godine S&P 500 završio sa 26.9% rasta, Dow Jones Industrial Average (DJIA) sa 18.7%, dok je Nasdaq Composite porastao za 21.4%. MSCI ACWI Index koji prati tržišta 25 najvećih razvijenih i 25 najvećih zemalja u razvoju, te pokriva skoro 85% svjetskih tržišta, je tokom godine porastao za 18,54%. Tokom 2021. godine S&P 500 je 70 puta oborio istorijski maksimum što se do sada desilo još samo tokom 1995 godine. 2021. godina je bila treća uzastopna godina u kojoj je S&P 500 ostvario dvocifreni rast, te prva godina u istoriji u kojoj su svi industrijski sektori unutar S&P 500 indeksa također ostvarili dvocifreni rast.



S&P 500 istorijski rast te rast pojedinih sektora tokom 2021. godine Izvor Bloomberg

Iako loših vijesti, koje su potencijalno mogle negativno uticati na tržište, nije manjkalo, tržište je nastavljalo sa rastom. Napad na američki Kapitol, pojava inflacije te rast iste na istorijski visok nivo, poteškoće sa opskrbnim lancima koje su u većem ili manjem iznosu izazvale probleme u gotovo svim industrijama, pojava delte i omicrona i drugih novih sojeva COVID-19 virusa, te uvođenje ponovnih regionalnih mjera ograničenja u cilju borbe protiv pandemije nije pretjerano brinulo investitore. Uprkos svemu korporativni prihodi su porasli kao rezultat snažnije ekonomske aktivnosti, a sa rastom prihoda rasle su i tržišne cijene dionica tih kompanija a najavljujvana korekcija nije stigla.



Zarada po dionici i operativna margina kompanija u indeksu S&P 500, Izvor Compoundinvesting

Početak godine bio je obilježen snažnim optimizmom. Proces vakcinacije otpočeo je u razvijenim zemljama, ostatak svijeta se pripremao za vakcinaciju te se u svjetskim medijima uveliko najavljivao kraj pandemije uz očekivanja da će svijet do polovine godine biti „slobodan“ od ograničenja koje je širenje virusa uspostavilo u svim zemljama svijeta. Istovremeno, na političkom planu, Bidenova pobjeda je najavljivala novu američku administraciju koja bi trebalo da popravi sve ono što je četverogodišnja Trumpova vladavina uništila, a naročito ponovno uspostavljanje dobrih ekonomskih odnosa USA sa Kinom. Milioni Amerikanaca, od kojih mnogi uopšte nisu ostali bez posla, su u prvih par mjeseci 2021. godine dobili dva čeka sa podsticajima za ublažavanje posljedica pandemije.

Sva ova pozitivna očekivanja pojačana sa snažnim makroekonomskim poticajnim mjerama oporavak na financijskim tržištima dovela su na istorijski visoke razmjere.

Međutim, realnost je bila pomalo drugačija. Kao prvo, proces vakcinacije koji je otpočeo najavljivan kao brz i efikasan i koji je trebao da bude brzo završen širom svijeta postao je političko pitanje, pri čemu vakcine nisu ravnomjerno dostizale do svih zemalja svijeta, uz pojavu protekcionizma, te tzv. vakcinacijskog nacionalizma od strane razvijenih zemljama svijeta.

Odmah početkom godine postalo je jasno da će doći do nadmetanja od strane najbogatijih zemalja svijeta da osiguraju dovoljno doza vakcina za svoje stanovništvo, pa su u skladu sa tim najrazvijenije zemlje potpisale ekskluzivne ugovore za prioritetne isporuke smanjujući dostupne količine za ostatak svijeta. Iako se predviđeni razmak između potrebnih doza mjeri u mjesecima, to nije spriječilo razvijene zemlje u gomilanju zaliha vakcina za „budući period“, te je na primjer Kanada, do kraja januara 2021. godine, osigurala dovoljan broj doza vakcina da vakciniše cjelokupnu svoju populaciju više od devet puta. Na žalost, sa druge strane, manje razvijene zemlje nisu bile u mogućnosti da osiguraju dovoljne doze ni za najugroženije grupe stanovništva, te su sa svojim zahtjevima morali sačekati podmirivanje potražnje bogatih zemalja čiji su lideri provodili vakcinacijski nacionalizam, stavljajući stanovništvo svojih države na prvo mjesto, uz obećanje da će u narednom periodu pomoći i ostalima.

Kao odgovor na potencijalne probleme u dostupnosti vakcina CEPI (Coalition for Epidemic Preparedness Innovations), Gavi, WHO (World Health Organization) sa logističkom podrškom od strane UNICEF-a su na nivou UN-a još u martu 2020 formirali Covax – zajedničku inicijativu usmjerenu ka pravednom pružanju pristupa vakcinama zemljama širom svijeta bez obzira na njihovu mogućnost da iste plate putem direktnih ugovora sa farmaceutskim kompanijama koje proizvode navedene vakcine.

Plan je bio da se putem Covax-a spriječi vakcinacijski nacionalizam i sebični interesi individualnih zemalja s obzirom da se ovakva globalna pandemija može spriječiti isključivo simultanim djelovanjem u svim regijama svijeta, odnosno provođenjem vakcinacije u istom vremenskom periodu u svakoj zemlji.

Iako je preko 190 zemalja potpisalo inicijativu kojom su iskazali interes za primanje ili davanje viškova vakcina problemi su se pojavili odmah. Od samog starta program je imao problema sa finansiranjem, ali i potpisivanjem ugovora sa proizvođačima vakcina, dok su istovremeno zemlje potpisnice, koje su trebale da obezbjede finansiranje, potpisivale ekskluzivne unilateralne ugovore sa proizvođačima efektivno prisvajajući svu raspoloživu proizvodnju.

| Name | Cases - cumulative total | Deaths - cumulative total | Total vaccine doses administered per 100 population | Persons fully vaccinated per 100 population |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------|---|---|
| Global | 340,543,962 | 5,570,163 | 122.86 | Toggle SortBy |
| + By WHO Region | | | | |
| Europe | 126,839,021 | 1,735,102 | 145.42 | 57.26 |
| Americas | 124,883,979 | 2,460,897 | 146.88 | 61.99 |
| South-East Asia | 49,025,093 | 729,368 | 110.21 | 46.37 |
| Eastern Mediterranean | 18,048,260 | 319,005 | 78.16 | 34.32 |
| Western Pacific | 13,837,902 | 163,903 | 189.15 | 79.95 |
| Africa | 7,908,943 | 161,875 | 18.06 | 7.69 |

Statistika broja zaraženih i vakcinisanih po geografskim regijama, Izvor WHO

Stvari su se dodatno zakomplikovale tokom marta 2021. kada je Indiju zahvatio talas pandemije prouzrokovan novim sojem Covid -19 virusa nazvan Delta. Izuzetno zarazan i smrtonosniji u odnosu na originalni soj virusa, Delta je tokom godine postala dominantni oblik virusa usmrтивši više od 3,5 miliona ljudi širom svijeta. S obzirom da se u Indiji broj slučajeva naglo povećavao, efektivno paralizirajući zdravstveni sistem, Indijska vlada donosi odluku kojom se zabranjuje izvoz vakcina dok situacije ne stavi pod kontrolu. Međutim, upravo Pfizer i AstraZeneca vakcine proizvedene u Serum Institute of India predstavljale su okosnicu vakcina namijenjenih za Covax inicijativu.

Covax je pokušao da putem direktnih pregovora sa proizvođačima vakcina Pfizer-om i AstraZeneca-om obezbjedi nedostajuće količine, ali, zbog već sklopljenih ugovora sa drugim državama, ove kompanije nisu bile u mogućnosti da podmiere nedostajuće količine. Istovremeno pojavili su se problemi sa organizacijom isporuke vakcina u najsiriromašnjim zemljama s obzirom da se nije vodilo računa o organizacijskim sposobnostima pojedinih zemalja da osiguraju adekvatnu distribuciju, te je dolazilo do gubitka pojedinih kontingenata zbog nepostojanja infrastrukture za adekvatno skladištenje vakcina. Također, došlo je i do manipulacije od strane određenih donatora vakcina za program pri čemu su pojedine zemlje potpisnice inicijative donirale vakcine kojima se bližio kraj roka trajanja.

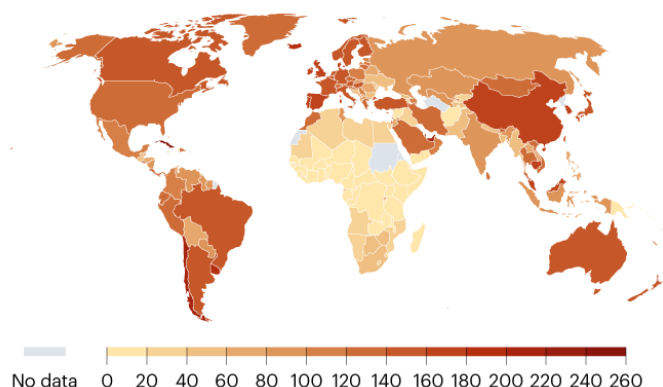
Naravno da su sve navedene činjenice dovele do reakcije određenog dijela međunarodne javnosti te je pokrenuta inicijativa od strane preko sto zemalja da se sa mRNA vakcina (Pfizer i Moderna) podigne zaštita intelektualne svojine od strane WTO-a čime bi se omogućila proizvodnja vakcina u farmaceutskim kompanijama širom svijeta. Nažalost, navedenu inicijativu Pfizer i Moderna uz podršku vlada najrazvijenih zemalja svijeta nisu prihvatile ističući da se time štiti dalji proces inovacije za farmaceutske kompanije.

Kao rezultat Covax je bio prinuđen da revidira svoje planove za 2021. godinu. Iako se inicijalno smatralo da će tokom 2021. Covax inicijativa distribuirati preko 2 milijarde doza, uspjeli su da distribuiraju tek oko milijardu, dok je dostizanje plana od dvije milijarde doza pomjereno za polovinu 2022. godine. Zaključno sa 13. januarom 2022. od 194 zemalja u svijetu, 36 zemalja je vakcinisalo manje od 10% svoje populacije, a 88 manje od 40% populacije. U zemljama sa najvišom stopom vakcinacije kao što su UAE, Čile i Kuba više od 200 doza je

distribuirano na 100 osoba, dok se u zemljama sa najnižom stopom kao što su Tanzanija, Afganistan i Papua Nova Gvineja manje od 20 doza je dato na 100 stanovnika.

GLOBAL DOSES

Vaccines have been rolled out unevenly across the world, as shown by the number of COVID-19 vaccine doses administered per 100 people in the total population*.



Statistika broj plasiranih doza na 100 stanovnika, Izvor: Our World in Data

U prosjeku u zemljama sa visokom stopom GDP-a po stanovniku, 83% ukupne podobne populacije je primilo makar jednu dozu vakcine, spram 21% u zemljama sa nižom stopom GDP-a.

| Name | Cases - cumulative total | Deaths - cumulative total | Total vaccine doses administered per 100 population | Persons fully vaccinated per 100 population |
|------------------------------|--------------------------|---------------------------|---|---|
| Global | 340,643,962 | 5,670,163 | 122.86 | 51.49 |
| + By World Bank Income Group | | | | |
| High-income | 175,404,058 | 2,075,510 | 171.02 | 68.62 |
| Upper middle-income | 102,052,882 | 2,506,218 | 161.55 | 68.37 |
| Lower middle-income | 60,617,067 | 941,587 | 90.12 | 38.33 |
| Lower Income | 1,774,991 | 40,548 | 13.68 | 5.79 |

Pandemijska statistika po dohodovnim regijama, Izvor: WHO

Upravo nejednakost u broju vakcinisanih predstavlja problem u daljem toku razvoja pandemije pošto istovremeno imamo dijelove svijeta gdje se život postepeno normalizuje, dok u drugim dijelovima zbog straha od širenja virusa ljudi ostaju u kućama te ne idu na posao ili školu.

Ovakva situacija pogoduje i novim „talasima“ pandemije i u razvijenim zemljama kao što je to 2021. godina pokazala u više navrata, a što smo ponovo imali priliku da vidimo i krajem godine sa pojavom novog soja virusa pod nazivom Omicron.

Međutim, interesantno je da tokom 2021. širenje pandemije, problemi sa vakcinisanjem, kao i povremena regionalna zatvaranja u cilju suzbijanja pandemije nisu pretjerano uticala na tržište kapitala. Tržišta su nastavljala sa rastom dok su investitori podizali cijene svih oblika imovine uprkos rastućoj inflaciji i globalnim problemima sa lancima opskrbe. Indeksi su dostizali rekordne nivoe dok su individualni investitori kupovali dionice ili učestvovali u svojevrsnoj gejmfikaciji investiranja, a kompanije pokretale procese preuzimanja.

Tako smo ove godine imali priliku da svjedočimo organizovanju malih (tzv. retail) investitora putem socijalnih mreža koje su provele jednu od, istorijski gledano, najvećih akcija istiskivanja short sell institucionalnih investitora. Organizovani putem Wall Street Bets grupe na Reddit socijalnoj mreži sa preko deset miliona članova mali investitori kupovale su velike količine call opcija na dionice Gamestop-a, američke kompanije

specijalizirane za prodaju video igrice, a na kojoj je određeni broj hedge fondova formirao velike short sell pozicije. Uz intenzivnu kampanju na socijalnim mrežama WSB investitori su u samo mjesec dana cijenu Gamestopa podigli za nevjerovatnih 1.700% istovremeno praveći ogromne gubitke navedenim hedge fondovima. Problemi koji su nastupili doveli su do hitne dokapitalizacije navedenih fondova od strane drugih krupnih investitora, privremene blokade trgovine navedenim dionicama od strane diskont brokera koje su WSB investitori koristili (naročito američkog Robinhood-a), te do saslušanja sudionika cjelokupnog slučaja pred članovima američkog Kongresa. Kompletan slučaj je doveo do fenomena tzv. meme dionica u koje su individualni investitori, organizovani na WSB i drugim socijalnim mrežama, ulagali ogromne količine novca bez obzira na finansijsku poziciju kompanija ili njihove poslovne izgleda, a što je za posljedicu imalo izuzetno visoki rast tržišnih cijena navedenih kompanija (navedimo samo primjer lanca kino operatera AMC, prodajnog lanca Bed Bath & Beyond, te auto rental grupe Avis). Iako su mnogi rast meme dionica pripisivali posljedicama pandemije, naročito činjenici da se otkazivanjem ogromnog broja sportskih događaja i prestankom sportskog kladenja veliki broj ljudi okrenuo ka ulaganju u dionice kao svojevrsnoj zamjeni za sportsko kladenje, te velikoj količini viška novčanih sredstava koje je stanovništvo u USA imalo zbog vladinih mjera podrške sa jedne strane, te manjka potrošnje zbog lockdown-a sa druge strane, ostaje činjenica da su meme dionice nastavile da budu dio investicijskog sistema i nakon ublažavanja pandemijskih mjera, te da su u ulaganju u navedene dionice učestvovali investitori iz cijelog svijeta. Čak je došlo do formiranja novih fondova koji ulažu u meme dionice, odnosno u dionice koje su popularne na socijalnim mrežama.

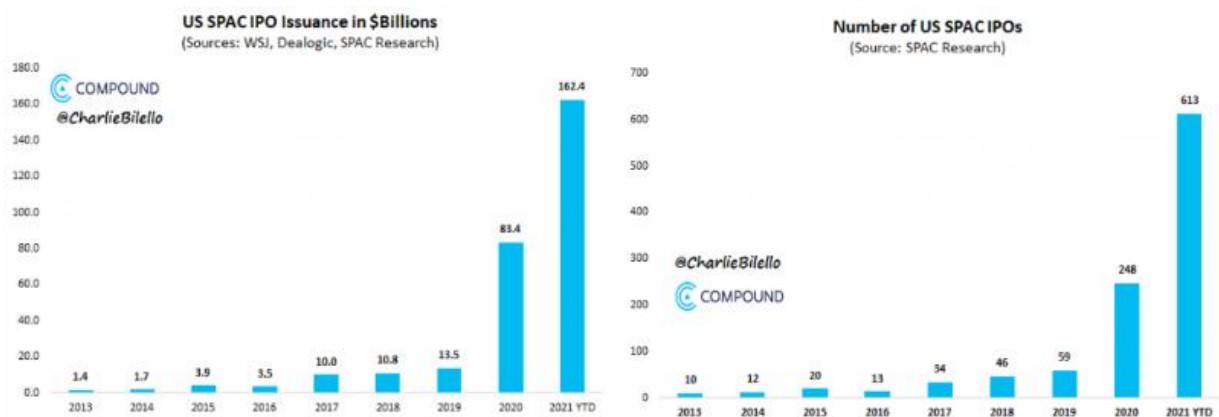


Kretanje cijene dionice Gamestop, Izvor: Koyfin.com

Istina, pojedine dionice iz ove grupe su nakon nevjerovatno visokih cijena doživile i korekciju, međutim, određeni broj i dalje ima cijene iznad početnih, te je npr. Gamestop na 31.12.2021. i dalje 700% iznad cijene sa kojom je započeo godinu, a AMC čak 1.200%.

Istovremeno, na strani institucionalnih investitora, kao rezultat velike količine novca u svjetskoj ekonomiji kao posljedica pandemijskih potpora te kvantitativnih olakšavanja došlo je do formiranja velikog broja tzv. SPAC-ova. SPAC (Special purpose acquisition companies) predstavljaju posebno formirane kompanije pokrenute isključivo u svrhu potencijalnog preuzimanja drugih kompanija na tržištu. Ono što je specifično je da u momentu formiranja SPAC-a ciljna kompanija za preuzimanje još uvijek nije poznata. Tek nakon formiranja, kreće se u potragu za kompanijom, s tim da se u slučaju da se kompanija za preuzimanje ne uspije pronaći novac vraća ulagačima. Ukupan broj novoformiranih SPAC kompanija tokom 2021. godine iznosi 613, sa ukupno prikupljenih preko 162 milijardi dolara te je ostvaren istorijski rekord u količini prikupljenog kapitala i broja formiranih SPAC-ova. Koliko je porasla aktivnost tokom 2021. godine u ovom segmentu finansijske industrije

govori i činjenica da se u periodu od 2003. do 2019. godišnje u prosjeku formiralo svega oko 30 SPAC-ova. Veliki broj novoformiranih SPAC-ova uticao je i na smanjenje broja potencijalnih firmi za preuzimanje, ali i na uspješnost ostvarenih preuzimanja te je kao rezultat fond koji prati cijene novoformiranih SPAC-ova završio sa gubitkom od -20%, dok je veliki broj SPAC-ova ugašen. Ogroman skok novoformiranih SPAC-ova također je ukazao na sve više izraženu špekulativnu kategoriju investiranja koja je posljedica velike količine slobodnog novca za investiranje.



SPAC IPOs tokom 2021. godine, Izvor: Compoundinvesting.com

Također godina je bila rekordna i za globalne merđžere i akvizicije koje su po visini aktiviranog kapitala i visokim procjenama vrijednosti dostigle rekordne iznose. Prema procjenama analitičke kompanije Dealogic vrijednost globalno zaključenih M&A prestigla je 5 triliona USD po prvi put ikada čime je prestignut dosadašnji rekord od 4,42 triliona USD koliko je ostvareno 2007. odnosno godinu dana prije velike finansijske krize.

Još jedna od posljedica stimulativne makroekonomske politike tokom 2021. godine je i tržište kriptovaluta koje je polovinom godine zbirnu vrijednost Bitcoin-a, Ethereum-a i određenih novih kriptovaluta kao što je Solana vrednovala na preko 3 triliona dolara. Ukupna tržišna kapitalizacija kriptovaluta se tako utrostručila tokom godine, a kriptovalute koje su kreirane kao šala (Dogecoin i Shiba Inu) su zahvaljujući društvenim mrežama i slavim influencerima (pogotovo zahvaljujući Elon Musk-u) postale jedne od ključnih valuta na kriptotržištu. Bitcoin je do novembra tekuće godine dostigao nivo od 68.000 USD (na kraju 2020. godine je iznosio 29.000), dok je Dogecoin u maju dostigao tržišnu kapitalizaciju od preko 87 milijardi USD (što je više od 408 kompanija u S&P 500 indeksu), uz rast vrijednosti od 11.000% u odnosu na početak godine. NFT (non-fungible tokens) kao primjerci digitalne umjetnosti su također osvojili tržište i postali su neophodni dio portfelja svakog ulagača u kriptovalute dostižući cijene i od par miliona USD. Također kriptovalute se došle u prvi plan investitora širom svijeta koji su dio investicijskih sredstava prebacivali u ovaj oblik imovine koji je pružao visoke povrate uz dosta visoki rizik. El Salvador je postala prva zemlja koja je Bitcoin proglasila legalnim sredstvom plaćanja, a širom svijeta došlo je do formiranja i prvih ETF-ova za ulaganje u kriptovalute (ne i u USA). Krajem godine došlo je do određene korekcije vrijednosti kriptovaluta kao posljedica ograničenja koje je Kineska vlada postavila za investitore i minere kriptovaluta.

Problemi sa linijama snabdijevanja koji su otpočeli tokom 2020. godine, tokom prošle godine došli su do punog izražaja. Globalna nestašica čipova pogodila je gotovo sve industrije a naročito se odrazila na autoindustriju pri čemu su pojedine kompanije obustavljale proizvodnju ili proizvodile i prodavale automobile bez određenih čipova koji nisu neophodni. Generalno je došlo do rasta cijena svih sirovina a situacija se dodatno zakomplicovala sa blokadom Sueskog kanala nakon što se u istom na šest dana zaglavio veliki kontejnerski brod Ever Given. Iako su cijene ruda bakra i željeza porasle i bile izrazito volatilne tokom godine, ipak rekordni rast cijene su dostigli drveni trupci koji su u jednom momentu porasli preko 400% uslijed snažne potražnje i

problemima sa ponudom sa druge strane. Također uslijed rasta troškova transporta i energije došlo je i do rasta poljoprivrednih proizvoda a što se odrazilo na globalne cijene hrane koje su dostigle rekordne vrijednosti u zadnjih deset godina pri čemu su cijene kukuruza i pšenice porasle za 20% a arabica kafe za čak 80%.

US Lumber Prices



Kretanje cijena drvenih trupaca na USA tržištu, Izvor: Bloomberg

Rast cijena sirovina nije pretjerano uticao na cijene dionica na berzama. To se naročito nije moglo primjetiti na tzv. big tech kompanijama (Apple, Google, Microsoft, Nvidia i Tesla) koje su nastavile sa snažnim rastom te je do kraja godine rast cijena ovih pet dionica predstavljalo više od trećine povrata cijelog S&P 500 indeksa. Kombinirana tržišna kapitalizacija tzv. FANGMAN dionica (Facebook, Apple, Netflix, Google, Microsoft, Amazon i Nvidia) je do kraja 2021. dostigla 11,2 triliona USD, pri čemu je ova grupa dionica samo u 2021. godini dobila više od 3 triliona USD.



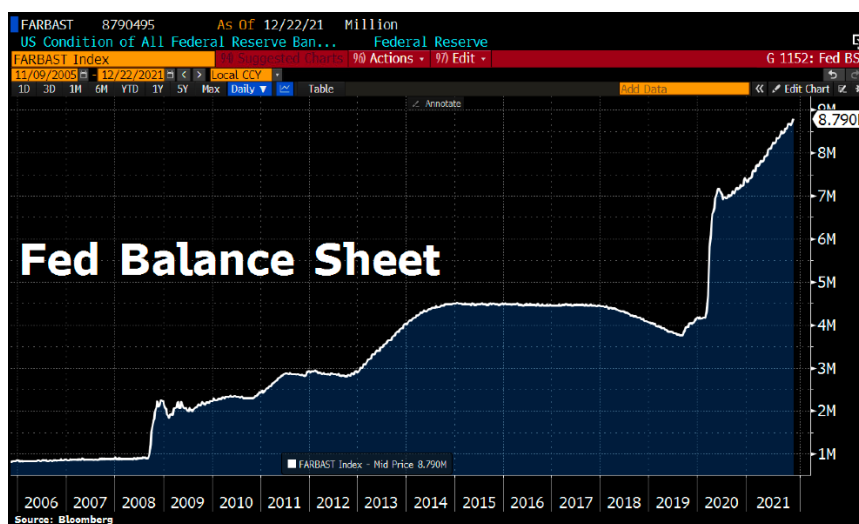
Kombinirana vrijednost Facebook, Apple, Netflix, Google, Microsoft, Amazon i Nvidia, Izvor: Bloomberg

Istovremeno su krajem godine dionice manjih, niže profitabilnih IT kompanija snažno korigovane uslijed pada prodaje, pod uticajem pandemije, te najave FED-a o rastu kamatnih stopa tokom 2022. godine čime je njihova privlačnost kao rastućih (growth) dionica znatno smanjena. Tako su dionice software-ske kompanije za video konferenciju Zoom i dionice Pelatona proizvođača mašina za vježbanje sa socijalnom komponentom, obje

poprilično omiljene od strane pandemijskih investitora tokom 2020. godine, pale za 45%, odnosno 75% tokom 2021. godine.

Isto se desilo i sa Kineskim tehnološkim kompanijama ali zbog potpuno drugačijeg razloga. Tokom ljeta prošle godine kineski predsjednik Xi Jinping pokrenuo je svojevrсни napad na tehnološke kompanije u cilju demonstriranja sile i pokazivanja javnosti da te kompanije i njihovi menađeri i dalje nisu snažnije od partijskog režima zemlje u kojoj posluju. Zabrane su se kretale od obaveznog delistiranja na američkim berzama do snažnije kontrole kompanija koje proizvode edukacijski software, odnosno kontrole kompanija koje proizvode video igre i uspostavljanja vremenskih ograničenja koliko maloljetnici mogu igrati navedene video igre u toku sedmice. Kineskom tržištu nije pomogao ni skandal sa građevinskim gigantom Evergrande čija je prezaduženost zaprijetila finansijskim osnovama kineske ekonomije, kao ni činjenica da nije došlo do relaksiranja odnosa sa USA i pored smjene u američkoj administraciji. Kao rezultat kinesko tržište je tokom 2021. godine izgubilo trilion dolara tržišne vrijednosti. S&P/BNY Mellon China Select ADR Index i Nasdaq Golden China Index dva ključna indeksa koja prate vrijednost kineskih kompanija listiranih na američkim berzama su tokom 2021. godine pala za 53,7% odnosno 55,7%.

Međutim sve to i dalje nije poremetilo trasirane planove centralnih banaka koje su kroz najveći dio godine nastavile sa izuzetno komodativnom monetarnom politikom. Iako je nivo cijena ubrzo počeo da raste zvanični stav je i dalje bio da je taj rast privremenog karaktera, pa je primjera radi američki FED nastavio sa mjesečnim kupovinama obveznica na tržištu u vrijednosti od preko 120 milijardi dolara, dok je istovremeno gotovo cijelu godinu održavao nivo referentnih kamatnih stopa ispod nule. Dok je inflacija postepeno dobijala na jačini FED je tokom 2021. godine kupio 1,39 triliona USD novih trezorskih zapisa i hipotekarnih obveznica, te je na kraju godine u svom bilansu imao preko 8,7 triliona USD vrijednosnica, odnosno duplo više u odnosu na predpandemijski nivo. Time je bilansa FED-a dosegla 38% GDP-a USA.



Ukupna imovina u FED-ovim bilansima, Izvor: Bloomberg

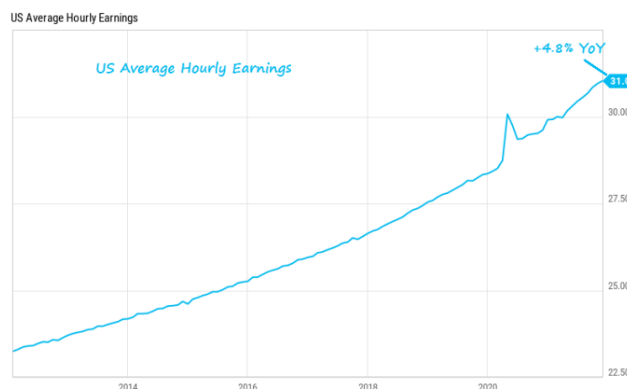
Istovremeno ECB je tokom godine nastavio sa svojim Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) za kupovinu državnih i korporativnih obveznica putem kojeg je mjesečno kupovano oko 70 milijardi EUR-a vrijednosnih papira, uglavnom državnih obveznica zemalja EU-e, te Asset Purchase Programme (APP) koji je iznosi 20 milijardi EUR mjesečno. Zaključno sa krajem godine ECB je u svom bilansu imala 8,57 triliona EUR-a u vrijednosnim papirima, što je rast od 1,59 triliona EUR-a u odnosu na početak godine kada su ta sredstva iznosila 6,98 triliona EUR-a. Time je bilansa ECB-a dosegla 81.6% GDP-a Eurozone.



Ukupna imovina u ECD bilansima, Izvor: Bloomberg

Tek u novembru, suočen sa najvišim nivoom inflacije u zadnjih par dekada FED je donio odluku o smanjenju obima programa uz plan da se do marta 2022. obustavi kupovina dodatnih vrijednosnica, te najavio striktniju politiku za 2022. godinu, uz podizanje kamatnih stopa. ECB je tek polovinom decembra najavila obustavu PEPP programa u martu 2022., uz smanjenje intenziteta istog u Q421 i Q122, ali je istovremeno najavila i rast APP programa sa trenutnih 20 milijardi EUR mjesečno na 40 milijardi EUR. Međutim pojedini analitičari smatraju da je određen nivo štete od komodativnih programa centralnih banaka već učinjen i da je došlo do usporavanja normalnog poslovnog ciklusa dozvoljavanjem tzv „zombi“ kompanijama da prežive zahvaljujući izuzetno niskom trošku kapitala, usporavajući dalji rast i razvoj ekonomije putem neefikasnog usmjeravanja kapitala.

Istina, gledajući sa makroekonomske perspektive, Centralne banke su imale argumente za nastavak ekspanzione politike, naročito ako se uzme u obzir da se oporavak od štete prouzrokovane pandemijskom 2020. godinom još uvijek dešavao. Tokom 2021. se odigravao snažni oporavak svjetske ekonomije pri čemu je tržište radne snage u razvijenim zemljama naročito pozitivno reagovalo. USA ekonomija je od aprila 2020. godine dodala 18,5 miliona novih radnih mjesta (ne uključujući poljoprivredu) u ekonomiju pri čemu je nezaposlenost dostigla najniži nivo u 52 godine. Ovo je u određenoj mjeri poremetilo odnos snaga u procesu proizvodnje pri čemu su uposlenici zahtijevali više plate te vrlo brzo pronalazili nova radna mjesta u slučaju da im poslodavci nisu izlazili u susret. Ovo je dovelo do nezapamćenog nivoa dobrovoljnih otkaza brojenih u milionima prouzrokovanih povoljnom situacijom na tržištu rada za uposlenike.



Prosječna satnica u USA, Izvor: ycharts.com

Uz rast cijena sirovina i rast cijena radne snage narativ se neminovno preusmjerio na inflaciju kao jednu od glavnih ekonomskih tema tokom 2021. godine. Kraj godine je američku ekonomiju dočekao sa najbrže rastućim indeksom potrošačkih cijena (Consumer Price Index - CPI) od osamdesetih godina prošlog vijeka, pri čemu se veliki broj investitora i potrošača po prvi put suočio sa ovim nivoom rasta cijena u svom životu. Među značajnijim rastom cijena u proteklih godinu dana na USA tržištu treba istaknuti: lož ulje +59,3%, gorivo +58,1%, polovni automobili +31,41%, prirodni gas +25,1%, meso/riba/jaja +12,8%, el. energija +6,5%. Ukupno gledano, mjerena inflacije je sa 1,4% na početku godine porasla na 6,8% na kraju godine.



Kretanje inflacije u USA, Izvor: ycharts.com

Analitičari smatraju da ova cifra podcjenjuje stvarnu visinu rasta cijena pošto je CPI u svojoj kalkulaciji za promjenu cijena „smještaja“ uzeo rast cijena od svega 3,8%. Realnost je takva da je tokom 2021. godine cijena rentanja u USA porasla za 18%, dok je cijena kupovine kvadrata stambenog prostora porasla za 19%. Ako uzmemo u obzir da smještaj uzima čak 33% ukupne vrijednosti u kalkulaciji CPI-a, evidentno je da visina inflacije podcijenjena.

Međutim, ono što je interesantno spomenuti je kretanje prinosa na obveznice. Iako je inflacija tokom godine snažno porasla, prinosi na desetogodišnju obveznicu su porasli za svega 59 baznih poena u odnosu na početak godine (sa 0,93% na 1,52%). Kao rezultat, na kraju godine imamo najnižu realnu stopu prinosa na desetogodišnje obveznice u zadnjih pedeset godina.



Realna stopa prinosa na 10Y obveznice američke vlade, Izvor: ycharts.com

Navedena situacija zasigurno ne može dugo ostati takva. Za očekivati je da će se desiti ili pad stope inflacije (što bi potvrdilo FED-ove tvrdnje o privremenosti iste) ili će prinosi nastaviti da rastu. Zaključno sa polovinom januara ove godine kada pišemo ovaj izvještaj prinosi na 10Y obveznice su porasle za dodatnih 0,2% na 1,7%, dok tržišta očekuju barem tri povećanja FED-ove stope u 2022. što bi prinose podiglo na još veći nivo.

Treba napomenuti da su pojedine zemlje u nastojanju da zaustave inflaciju već podigle stope kod svojih centralnih banaka kao što su: UK, Norvešku, Novi Zeland, Južnu Koreju, Poljska, Peru, Kolumbija, Češka Republika, Južnoafrička Republika, Čile, Meksiko, Rusija, i Brazil.

| Global Inflation Rates | | | |
|------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Country | CPI end of 2020 (YoY %) | CPI end of 2021 (YoY % Change) | CPI Change (2021 vs. 2020) |
| SAUDI ARABIA | 5.8% | 1.1% | -4.7% |
| INDIA | 6.9% | 4.9% | -2.0% |
| INDONESIA | 1.6% | 1.8% | 0.2% |
| PHILIPPINES | 3.3% | 4.2% | 0.9% |
| JAPAN | -0.9% | 0.6% | 1.5% |
| HONG KONG | -0.2% | 1.8% | 2.0% |
| SWITZERLAND | -0.7% | 1.5% | 2.2% |
| AUSTRALIA | 0.7% | 3.0% | 2.3% |
| SOUTH AFRICA | 3.2% | 5.5% | 2.3% |
| FRANCE | 0.2% | 2.8% | 2.6% |
| PORTUGAL | -0.2% | 2.6% | 2.8% |
| CHINA | -0.5% | 2.3% | 2.8% |
| SWEDEN | 0.2% | 3.3% | 3.1% |
| SOUTH KOREA | 0.6% | 3.7% | 3.1% |
| FINLAND | 0.2% | 3.7% | 3.5% |
| NEW ZEALAND | 1.4% | 4.9% | 3.5% |
| CANADA | 1.0% | 4.7% | 3.7% |
| ITALY | -0.2% | 3.7% | 3.9% |
| SINGAPORE | -0.1% | 3.8% | 3.9% |
| RUSSIA | 4.4% | 8.4% | 4.0% |
| MEXICO | 3.3% | 7.4% | 4.1% |
| UK | 0.3% | 5.1% | 4.8% |
| POLAND | 3.0% | 7.8% | 4.8% |
| GERMANY | -0.3% | 5.2% | 5.5% |
| US | 1.2% | 6.8% | 5.6% |
| IRELAND | -1.1% | 5.3% | 6.4% |
| BRAZIL | 4.3% | 10.7% | 6.4% |
| TURKEY | 14.0% | 21.3% | 7.3% |
| SPAIN | -0.8% | 6.7% | 7.5% |
| ARGENTINA | 36.1% | 51.2% | 15.1% |
| MEDIAN | 0.7% | 4.5% | 3.5% |

| Global Central Bank Policy Rates | | | | | | |
|----------------------------------|-----------------|---------------------------|---------|------------------------|-----------|----------------|
| Country | Rate | Central Bank Rate (Today) | CPI YoY | Real Central Bank Rate | Last Move | Last Move Date |
| Switzerland | Target Rate | -0.75% | 1.5% | -2.3% | Cut | Jan-15 |
| Denmark | Deposit Rate | -0.60% | 3.4% | -4.0% | Cut | Sep-21 |
| Eurozone | Deposit Rate | -0.50% | 4.9% | -5.4% | Cut | Sep-19 |
| Japan | Policy Rate Bal | -0.10% | 0.6% | -0.7% | Cut | Jan-16 |
| Sweden | Repo Rate | 0.00% | 3.3% | -3.3% | Hike | Dec-19 |
| Australia | Cash Rate | 0.10% | 3.0% | -2.9% | Cut | Nov-20 |
| US | Fed Funds | 0.13% | 6.8% | -6.7% | Cut | Mar-20 |
| UK | Bank Rate | 0.25% | 5.1% | -4.9% | Hike | Dec-21 |
| Canada | Overnight | 0.25% | 4.7% | -4.5% | Cut | Mar-20 |
| Norway | Deposit Rate | 0.50% | 5.1% | -4.6% | Hike | Dec-21 |
| Thailand | Policy Rate | 0.50% | 2.7% | -2.2% | Cut | May-20 |
| New Zealand | Cash Rate | 0.75% | 4.9% | -4.2% | Hike | Nov-21 |
| Hong Kong | Base Rate | 0.86% | 1.8% | -0.9% | Cut | Mar-20 |
| South Korea | Repo Rate | 1.00% | 3.7% | -2.7% | Hike | Nov-21 |
| Saudi Arabia | Reverse Repo | 1.00% | 1.1% | -0.1% | Cut | Mar-20 |
| Taiwan | Discount Rate | 1.13% | 2.8% | -1.7% | Cut | Mar-20 |
| Poland | Repo Rate | 1.75% | 7.8% | -6.1% | Hike | Dec-21 |
| Malaysia | Policy Rate | 1.75% | 3.3% | -1.6% | Cut | Jul-20 |
| Philippines | Key Policy Rate | 2.00% | 4.2% | -2.2% | Cut | Nov-20 |
| Peru | Policy Rate | 2.50% | 5.7% | -3.2% | Hike | Dec-21 |
| Colombia | Repo Rate | 3.00% | 5.3% | -2.3% | Hike | Dec-21 |
| Indonesia | Repo Rate | 3.50% | 1.8% | 1.8% | Cut | Feb-21 |
| Czech Republic | Repo Rate | 3.75% | 6.0% | -2.3% | Hike | Dec-21 |
| South Africa | Repo Rate | 3.75% | 5.5% | -1.8% | Hike | Nov-21 |
| China | Loan Prime Rate | 3.80% | 2.3% | 1.5% | Cut | Dec-21 |
| Chile | Base Rate | 4.00% | 6.7% | -2.7% | Hike | Dec-21 |
| India | Repo Rate | 4.00% | 4.9% | -0.9% | Cut | May-20 |
| Mexico | Overnight Rate | 5.50% | 7.4% | -1.9% | Hike | Dec-21 |
| Russia | Key Policy Rate | 8.50% | 8.4% | 0.1% | Hike | Dec-21 |
| Brazil | Target Rate | 9.25% | 10.7% | -1.5% | Hike | Dec-21 |
| Turkey | Repo Rate | 14.00% | 21.3% | -7.3% | Cut | Dec-21 |
| Argentina | Benchmark Rate | 38.00% | 51.2% | -13.2% | Hike | Nov-20 |

Globalna stopa inflacije i mjere centralnih banaka u svijetu tokom 2021. godine, Izvor Compundinvesting.com

Očekivanja za naredni period

S obzirom da ulazimo u treću godinu koja je pod uticajem pandemije virusa COVID-19 ekonomska situacija u svijetu je i ohrabrujuća i zabrinjavajuća u isto vrijeme, te podrazumijeva znatno veći nivo neizvjesnosti već što je uobičajeno.

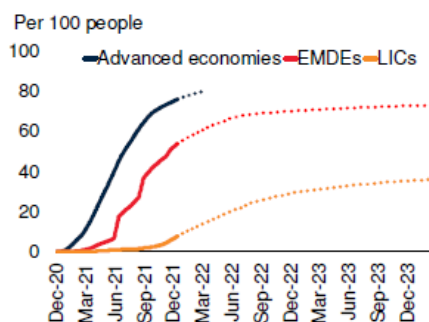
S pozitivne strane tokom 2021. godine ostvaren je izuzetan oporavak privrednog rasta u odnosu na snažni pad ostvaren tokom 2020. godine. Razvijene i srednje razvijene zemlje su postigle zadovoljavajuće stope vakcinisanog stanovništva. Došlo je do rasta nivoa međunarodne trgovine dok je rast cijena sirovina pozitivno uticao na budžete zemalja u razvoju. Istovremeno zabilježen je niži nivo lokalnih finansijskih problema te restrukturiranja državnih zaduženja nego što se inicijalno očekivalo uzimajući u obzir ozbiljnost ekonomskog šoka koji je zadesio svijet izbijanjem pandemije.

Sa negativne strane trenutno imamo makroekonomske disbalanse koji su dostigli nezapamćene nivoe. Rast državne potrošnja u cilju održavanja ekonomske aktivnosti tokom pandemijske krize rezultiralo je sa rastućim deficitima i dugom koji su dostigli rekordne iznose u odnosu na GDP pojedinih razvijenih država. Centralne banke u svojim bilansima prikazuju nezabilježene iznose dugoročnih sredstava finansiranih putem rezervi što rezultira neadekvatnom distribucijom kapitala. Sve dodatno komplikuje i očekivanja rasta kamatnih stopa pri čemu je teško predvidjeti na koji nivo i koliko brzo će iste rasti, dok razvijene ekonomije svijeta obustavljaju svoje ekspanzivne makroekonomske politike. Prema inicijalnim najavama od strane Svjetske Banke i IMF-a, implikacije koje će promjene u finansijskoj i monetarnoj politici ovih zemalja donijeti na kursne razlike, nivo inflacije i održivosti duga snažno će uticati na ekonomski rast zemalja u razvoju.

Također, još uvijek ne možemo isključiti uticaj pandemije. Pojava Omikron varijante u decembru 2021. ponovo je podsjetila na činjenicu da pandemija nije završena. Nove varijante i dalje imaju mogućnost stvaranja problema čak i u zemljama sa visokim stepenom vakcinacije što su uvođenja ponovnih ograničenja širom Europe nakon izbijanja Omikrona i pokazala. Za zemlje sa nižim stepenom vakcinacije posljedice bi mogle biti i još gore. Istovremeno ponovna izbijanja žarišta virusa stvaraju snažan pritisak na globalne lance snabdijevanja. Zatvaranje luka i rad ispod kapaciteta, pad raspoloživih brodskih kapaciteta, blokada kontejnera sa robom u zatvorenim lukama utiče na rast troškova transporta na istorijski nezabilježene vrijednosti.

Kao i tokom 2021. godine, i za ovu godinu progres u vakcinaciji je jedan od osnovnih uslova za ponovnog uspostavljanja sigurnosti lanaca snabdijevanja. Tokom cijele 2021. godine bio je manjak potrebnih vakcina u svijetu pri čemu su siromašnije zemlje imale više problema za nabavku vakcina. Početkom 2022. godine situacije je bolja u pogledu dostupnosti vakcina te se procjenjuje da je širom svijeta podijeljeno preko 9 milijardi doza vakcine. Međutim, nove varijante ponovo mogu izazvati zastoje u smislu prilagođavanju postojećih vakcina novim sojevima, kao i ponovna ograničenja proizvodnih kapaciteta za proizvodnju prilagođenih vakcina. Vakcinacijska pokrivenost je izuzetno neravnomjerna i za očekivati je da i dalje najveći dio populacije nerazvijenih zemalja ne budu vakcinisani. Prema trenutnim procjenama tek trećina stanovništva zemalja sa niskim dohotkom bi trebala biti vakcinisana do kraja 2023. godine.

B. Projected vaccine coverage based on recent vaccination rates

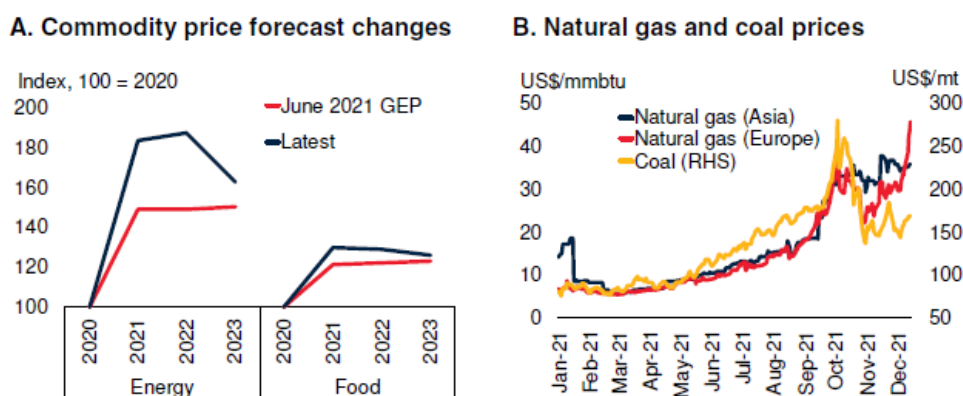


Projekcija stope vakcinacije u skladu sa trenutnim stanjem, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

Trenutne procjene Svjetske Banke u pogledu daljeg rasta svjetske ekonomije podrazumijevaju određeni stepen usporavanja. Tokom 2021. izbijanje Delta soja virusa je u određenoj mjeri smanjio ukupnu potrošačku potražnju (u znatno manjoj stopi u odnosu na prethodne varijante), dok su zastoji u linijama snabdijevanja dodatno ograničavali globalnu proizvodnju i trgovinu. Međutim, visoki stepen vakcinacije te značajna državna finansijska pomoć kako stanovništvu, tako i privredi, uspjela je da ublaži najozbiljnije ekonomske aspekte

pandemije. Za razliku od razvijenih zemalja ostatak svijeta je teže podnio širenje novih sojeva s obzirom da se državna pomoć znatno smanjila i finansijski uslovi pogoršali.

Za očekivati je i da se nastavi volatilnost cijena ključnih sirovina. Nakon što su cijene sirovina pale tokom 2020. zbog smanjena privredne aktivnosti, tokom 2021. došlo je do snažnog rasta isti pri čemu su cijene pojedinih sirovina dostigle nezabilježene vrijednosti. Ovo se naročito primjetilo na cijenama energije i metala koji se tradicionalno kreću u skladu sa nivoom privredne aktivnosti. Globalne cijene energenata naročito prirodnog gasa i uglja su naročito skočile u drugoj polovini godine kao rezultat rasta potražnje i limitirane ponude sa druge strane, te geopolitičkih igara na teritoriji Rusije i EU. Cijene energenata su kaskadno uticale i na proizvodnju ne energetskih sirovina pri čemu prednjače metali i mineralna gnojiva. Cijene prirodnog gasa i uglja snažno su porasle u drugoj polovini 2021. godine pri čemu su europska tržišta doživjela naročito intenzivan rast navedenih energenata, te su u decembru dostigle istorijski visoke nivoe. Potražnja u ovoj regiji je snažno porasla zbog oporavka ekonomske aktivnosti, ali i loših vremenskih uvjeta koji su pojačali potrošnju energije za hlađenje tokom kraja ljeta, odnosno grijanje početkom zime, te uticali na iskop uglja i reduciranje energetskog hidropotencijala. U skladu sa tim dešavanjima cijena električne energije je znatno porasla te su pojedine zemlje pribjegle i državnom ograničenju maksimalnih cijena.

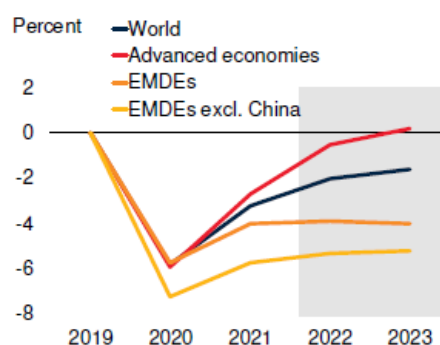


Proгноza rasta cijena sirovina za naredni period i kretanje cijena gasa i uglja tokom 2021. godine, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

Zbog svega navedenog za očekivati je da će volatilnost ovih sirovina biti prisutna i tokom 2022. godine u skladu sa daljim kretanjem privredne aktivnosti, ali i dodatno naglašena aktuelnim procesom prelaska sa fosilnih goriva na obnovljive izvore energije, u skladu sa definisanim milenijskim ciljevima. Trenutne prognoze ukazuju na smirivanje cijena sirovina u drugoj polovini 2022. godine kako se ponuda bude prilagođavala pojačanoj potražnji, uz napomenu da će i ponuda i potražnja ostati na nivoima većim od onih iz 2019. godine.

Iz navedenih razloga, nakon 5,5% na koliko se procjenjuje da je ostvareni rast tokom 2021. godine, za 2022. očekuje se pad ekonomskog rasta na 4,1% pod uticajem ponovnih lokalnih izbijanja pandemije, padom državne fiskalne potpore, kontinuiranih problema sa održavanjem globalnih linija snabdijevanja. Također, nakon 2022. planira se još slabiji privredni rast kao posljedica rasta stope inflacije, naročito pod uticajem viših cijena hrane i energenata, te se za 2023. godinu očekuje globalni rast od 3,2%. Proizvodnja i investicije u razvijenim zemljama bi trebale da se vrate na nivo pred pandemiju dok bi se tržišta u nastajanju i ekonomije u razvoju (emerging markets and developing economies - EMDE) trebale suočiti sa značajno nižim stopama outputa i investicija uslijed niskog nivoa vakcinacije, permanentnim disrupcijama privrede zbog pandemije, te čvršćom kontrolom nad fiskalnom i monetarnom politikom.

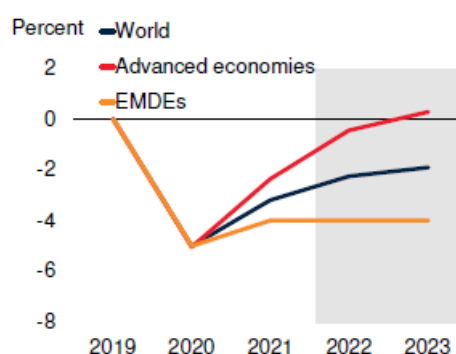
A. Deviation of output from pre-pandemic trends



Odstupanja privrednog rasta u odnosu na predpandemijski trend, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

Prognoza rasta za razvijene zemlje tokom 2022. godine podrazumijeva pad na 3,8% tokom 2022. godine sa 5% na koliko se procjenjuje da je ostvareno tokom 2021. godine. Također, prognozira se dodatno usporavanje rasta na 2,3% tokom 2023. godine. Iako bi trebalo doći do usporavanja rasta, prognozira se povratak nivoa bruto proizvod na predpandemijski nivo tokom 2023. čime bi se okončao ciklični oporavak ove grupe zemalja od krize izazvane pandemijom. Također, prognozira se i snažan rast investicija a što je bazirano na održivoj agregatnoj potražnji i generalno povoljnim uslovima finansiranja.

D. Deviation of investment from pre-pandemic trends



Odstupanja nivoa investicija u odnosu na predpandemijski trend, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

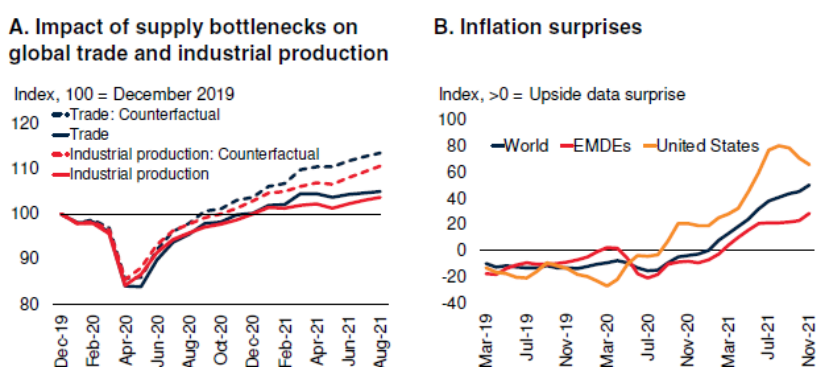
Nasuprot razvijenih zemalja, EMDE zemlje bi trebale imati više problema u dostizanju nivoa privredne aktivnosti koje su imale prije pandemije s obzirom da prognozirane stope rasta nisu dovoljno snažne za dostizanje trenda rasta nivoa investicija i proizvodnje u godinama prije pandemije. Za EMDE zemlje Svjetska Banka prognozira usporavanje stope rasta tokom 2022. godine na 4,6% sa 6,3% koliko se procjenjuje da je ostvareno tokom 2021. godine. Smanjenje makroekonomske potpore kombinovano sa potencijalnim novim lokalnim žarištima pandemije te kontinuiranim preprekama za postizanje višeg stepena vakcinisanja stanovništva usporiti će oporavak potražnje na domaćim tržištima. U trećini EMDE zemalja, naročito onih čija je ekonomija u dobroj mjeri ovisna o turizmu kao glavnoj grani industrije, industrijski output bi i dalje trebao ostati na nivou manjem od 2019. godine.

Rast u Kini se očekuje na 5,1% kao rezultat i dalje prisutnih efekata pandemije, dok bi rast u zemljama sa niskom razinom dohotka trebao da padne na 4,9% tokom 2022. godine što je ispod istorijskog prosjeka od 5,1%, a kao rezultat ograničene fiskalne politike te rasta cijena hrane što bi trebalo smanjiti ukupnu potrošnju. Za 2023.

prognozirani je dalji pad rasta na 4,4% uz stabilizaciju domaće potražnje ali i pad cijena sirovina što će dodatno negativno uticati na rast ekonomija ovih zemalja.

Treba napomenuti da ostvarenje planiranog ekonomskog rasta pod rizikom zbog određenog broja faktora. Na prvom mjestu je naravno dalje kretanje pandemije virusa Covid-19. Brzo širenje Omikron varijante, te visoki stepen neravnomjerne stope vakcinacije u svijetu otvara mogućnost ka pojavi novih sojeva virusa koji mogu uticati na ekonomsku aktivnost. Iako je simptomatski gledano Omikron varijanta blaža u odnosu na prethodne sojeve, sposobnost brzog širenja i među vakcinisanim slojem stanovništva može u kratkom vremenu preplaviti zdravstveni sistem zemlje, te je prinudio veliki broj EU zemalja na ponovno uspostavljanje mjera ograničenja širenja pandemije.

Također, za očekivati je i dalje probleme sa globalnim linijama snabdijevanja što će i dalje dovoditi do poremećaja u međunarodnoj trgovini, te dodatno doprinositi novim inflatornim iznenađenjima. Uska grla koja su se tokom 2021. godine pojavila u pojedinim industrijama dovela su do kašnjenja u proizvodnji te rekordno visokih cijena brodarskih usluga koje su u oktobru 2021. bile šest puta više u odnosu na 2019. godinu. Istovremeno zalihe sirovina su na rekordnom nivou dok kompanije pokušavaju da podmire ponovni rast potražnje. Pritisak na linije snabdijevanje je krajem godine nešto blaži, a što signaliziraju nešto niže cijene brodskog transporta i smanjenje vremena dostave sirovina. Činjenica je da su navedene linije i dalje jedna od slabijih karika oporavka i tako će ostati još neko vrijeme.



Uticaj problema sa linijama snabdijevanja na industrijsku proizvodnju, te inflatorna iznenađenje tokom 2021. godine, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

Rast u nivou privatnog i javnog duga tokom prošle dvije godine doveo je mnoge EMDE zemlje u položaj ranjivosti na finansijske stresove. Dodatni pritisak na ekonomije ovih zemalja mogu prouzrokovati i klimatske katastrofe što bi također moglo uticati na nivo produktivnosti. Uzimajući u obzir limitirani manevarski prostor za državnu pomoć kao rezultat budžetskog disbalansa dovodi ove zemlje u rizik finansijskih kriza a što bi za posljedicu imalo i korekciju globalnog rasta svjetske ekonomije.

TABLE 1.1 Real GDP¹

(Percent change from previous year)

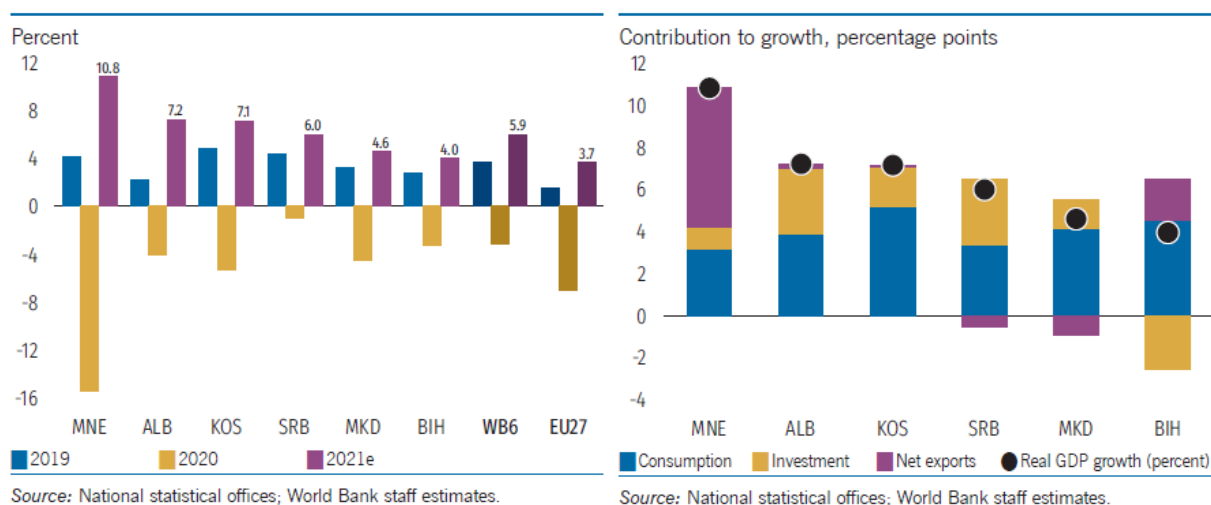
Percentage point
differences from
June 2021 projections

| | 2019 | 2020 | 2021e | 2022f | 2023f | 2021e | 2022f | 2023f |
|---|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| World | 2.6 | -3.4 | 5.5 | 4.1 | 3.2 | -0.2 | -0.2 | 0.1 |
| Advanced economies | 1.7 | -4.6 | 5.0 | 3.8 | 2.3 | -0.4 | -0.2 | 0.1 |
| United States | 2.3 | -3.4 | 5.6 | 3.7 | 2.6 | -1.2 | -0.5 | 0.3 |
| Euro area | 1.6 | -6.4 | 5.2 | 4.2 | 2.1 | 1.0 | -0.2 | -0.3 |
| Japan | -0.2 | -4.5 | 1.7 | 2.9 | 1.2 | -1.2 | 0.3 | 0.2 |
| Emerging market and developing economies | 3.8 | -1.7 | 6.3 | 4.6 | 4.4 | 0.2 | -0.1 | 0.0 |
| East Asia and Pacific | 5.8 | 1.2 | 7.1 | 5.1 | 5.2 | -0.6 | -0.2 | 0.0 |
| China | 6.0 | 2.2 | 8.0 | 5.1 | 5.3 | -0.5 | -0.3 | 0.0 |
| Indonesia | 5.0 | -2.1 | 3.7 | 5.2 | 5.1 | -0.7 | 0.2 | 0.0 |
| Thailand | 2.3 | -6.1 | 1.0 | 3.9 | 4.3 | -1.2 | -1.2 | 0.0 |
| Europe and Central Asia | 2.7 | -2.0 | 5.8 | 3.0 | 2.9 | 1.9 | -0.9 | -0.6 |
| Russian Federation | 2.0 | -3.0 | 4.3 | 2.4 | 1.8 | 1.1 | -0.8 | -0.5 |
| Turkey | 0.9 | 1.8 | 9.5 | 2.0 | 3.0 | 4.5 | -2.5 | -1.5 |
| Poland | 4.7 | -2.5 | 5.1 | 4.7 | 3.4 | 1.3 | 0.2 | -0.5 |
| Latin America and the Caribbean | 0.8 | -6.4 | 6.7 | 2.6 | 2.7 | 1.5 | -0.3 | 0.2 |
| Brazil | 1.2 | -3.9 | 4.9 | 1.4 | 2.7 | 0.4 | -1.1 | 0.4 |
| Mexico | -0.2 | -8.2 | 5.7 | 3.0 | 2.2 | 0.7 | 0.0 | 0.2 |
| Argentina | -2.0 | -9.9 | 10.0 | 2.6 | 2.1 | 3.6 | 0.9 | 0.2 |
| Middle East and North Africa | 0.9 | -4.0 | 3.1 | 4.4 | 3.4 | 0.6 | 0.8 | 0.1 |
| Saudi Arabia | 0.3 | -4.1 | 2.4 | 4.9 | 2.3 | 0.0 | 1.6 | -0.9 |
| Iran, Islamic Rep. ³ | -6.8 | 3.4 | 3.1 | 2.4 | 2.2 | 1.0 | 0.2 | -0.1 |
| Egypt, Arab Rep. ² | 5.6 | 3.6 | 3.3 | 5.5 | 5.5 | 1.0 | 1.0 | 0.0 |
| South Asia | 4.4 | -5.2 | 7.0 | 7.6 | 6.0 | 0.1 | 0.8 | 0.8 |
| India ³ | 4.0 | -7.3 | 8.3 | 8.7 | 6.8 | 0.0 | 1.2 | 0.3 |
| Pakistan ² | 2.1 | -0.5 | 3.5 | 3.4 | 4.0 | 2.2 | 1.4 | 0.6 |
| Bangladesh ² | 8.2 | 3.5 | 5.0 | 6.4 | 6.9 | 1.4 | 1.3 | 0.7 |
| Sub-Saharan Africa | 2.5 | -2.2 | 3.5 | 3.6 | 3.8 | 0.7 | 0.3 | 0.0 |
| Nigeria | 2.2 | -1.8 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | 0.6 | 0.4 | 0.4 |
| South Africa | 0.1 | -6.4 | 4.6 | 2.1 | 1.5 | 1.1 | 0.0 | 0.0 |
| Angola | -0.6 | -5.4 | 0.4 | 3.1 | 2.8 | -0.1 | -0.2 | -0.7 |
| Memorandum items: | | | | | | | | |
| Real GDP¹ | | | | | | | | |
| High-income countries | 1.7 | -4.6 | 5.0 | 3.8 | 2.4 | -0.3 | -0.2 | 0.2 |
| Developing countries | 4.0 | -1.4 | 6.5 | 4.6 | 4.5 | 0.2 | -0.2 | 0.0 |
| EMDEs excluding China | 2.5 | -4.2 | 5.2 | 4.2 | 3.8 | 0.8 | 0.0 | 0.1 |
| Commodity-exporting EMDEs | 1.8 | -3.9 | 4.5 | 3.3 | 3.1 | 0.9 | 0.0 | 0.0 |
| Commodity-importing EMDEs | 4.9 | -0.5 | 7.2 | 5.2 | 5.0 | -0.1 | -0.2 | 0.0 |
| Commodity-importing EMDEs excluding China | 3.3 | -4.5 | 6.1 | 5.3 | 4.6 | 0.7 | 0.0 | 0.1 |
| Low-income countries | 4.6 | 1.3 | 3.3 | 4.9 | 5.9 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| EM7 | 4.5 | -0.6 | 7.2 | 4.8 | 4.7 | 0.0 | -0.3 | 0.0 |
| World (PPP weights) ⁴ | 2.9 | -3.0 | 5.7 | 4.4 | 3.6 | 0.0 | -0.1 | 0.1 |
| World trade volume⁵ | 1.1 | -8.2 | 9.5 | 5.8 | 4.7 | 1.2 | -0.5 | 0.3 |
| Commodity prices⁶ | | | | | | | | |
| Oil price | -10.2 | -32.8 | 67.2 | 7.2 | -12.2 | 16.9 | 7.2 | -13.1 |
| Non-energy commodity price index | -4.2 | 3.0 | 31.9 | -2.0 | -4.0 | 9.4 | 0.5 | -1.3 |

Proгноza rasta svjetske ekonomije, Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2022.

B. Zemlje okruženja

Ekonomije zemalja Zapadnog Balkana su tokom 2021. doživile snažan oporavak u skladu sa trendovima globalne ekonomije oporavljajući svoje ekonomije brže već što je to inicijalno bilo planirano, a kao rezultat ublažavanja mjera ograničenja pandemije te rasta vanjske potražnje. Nakon kontrakcije od 3,1% tokom 2020., rast za 2021. godinu se procjenjuje na nivo od 5,9% što je za čak 1,5% više u odnosu na inicijalno planirane veličine. Glavni faktori koji su uticali na poboljšanje ekonomskog rasta su: poboljšanje ekonomske situacije u okruženju te posljedični rast izvoza, više globalne cijene sirovina što je pozitivno uticalo na bilanse zemalja izvoznica sirovinne robe, oporavak turizma, te poboljšanje poslovnog i potrošačkog sentimenta u regiji. Prema trenutnim prognozama nivo ekonomskog rasta bi trebalo da dostigne nivo koje su zemlje Zapadnog Balkana imale 2019. godine prije izbijanja pandemije.



Međutim, uslijed dosta niskog procenta vakcinisanog stanovništva, te kontinuiranog izbijanja novih sojeva virusa Covid-19 koji za posljedicu imaju rast oboljelih i nove restrikcije, nesigurnost održavanja dostignutog nivoa ekonomskog oporavka regiona i dalje ostaje dosta visoka.

Za razliku od prošle godine kada je širom regiona došlo do pada potrošnje, tokom 2021. potrošnja je nakon ublažavanja mjera socijalne distance ponovo postala glavni generator rasta u regionu doprinoseći ukupnom privrednom rastu čak 4%. Rast nivoa plata, plasiranih kredita, doznaka iz inostranstva, te jaka turistička sezona rezultirali su rastom privatne potrošnje uprkos slabom oporavku tržišta rada i rasta potrošačkih cijena širom regiona. Javna potrošnja je porasla u Albaniji, BiH i Srbiji pod uticajem rasta plata u javnom sektoru, te u Albaniji, Sjevernoj Makedoniji i Srbiji kao rezultat potrošnje na dobra i usluge. U Crnoj Gori i na Kosovu došlo je do pada javne potrošnje u odnosu na prethodnu godinu.

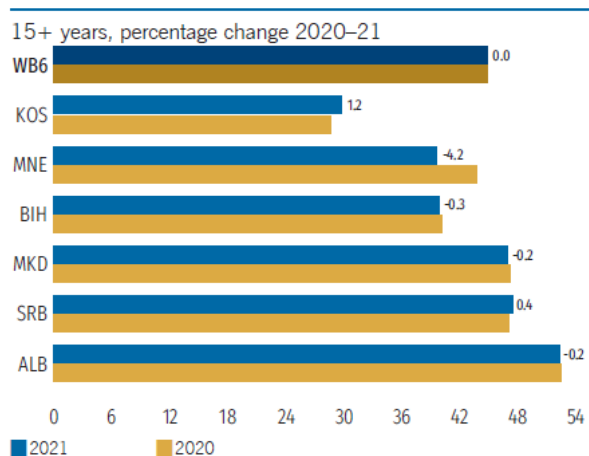
Investicije privatnog sektora u regionu se postepeno oporavljaju nakon pada koji se desio tokom 2020. godine, te segment investicija doprinosi 1,3% ekonomskom rastu zemalja regiona. Viši nivo javnih investicija doprinosi rastu u Albaniji, Sjevernoj Makedoniji i u određenoj mjeri BiH, te znatno manje na Kosovu i Crnoj Gori zbog kašnjenja u implementaciji. Neto strane investicije regiona i dalje su ostale otporne na efekte pandemije, te su znatno manje smanjene u odnosu na početak pandemije u poređenju sa drugim regijama u svijetu. I dalje u FDI dominiraju europski investitori, mada je tokom 2021. došlo do rasta broja investitora iz Sjeverne Amerike i Istočne Azije. Tokom 2021. region je postao privlačan potencijalnim investitorima zainteresovanim za tzv. „nearshoring“. Naime, suočeni sa problemima koje je pandemija izazvala za globalne linije snabdijevanja, investitori razmišljaju o prebacivanju proizvodnje bliže ciljnim tržištima, te proizvođači iz zemalja EU upravo

prostor Zapadnog Balkana posmatraju kao potencijalno interesantnim područjem za realokaciju proizvodnje iz Azije. Za sada nije došlo do značajnijih FDI koje su ostvarene kao rezultat tih poslovnih strategija.

Rast cijena i potražnje za sirovinama uključujući metale i minerale snažno je uticao na izvoz zemalja regije tokom 2021. godine. Vrijednost izvoza je između 30-80% viša u odnosu na 2019. godinu u Albaniji, BiH, Kosovu i Srbiji. Također tokom godine ublažavanja mjera ograničavanja kretanja, te povećanje broja vakcinisanog stanovništva u EU dovelo je do oporavka prihoda od turizma, te usluga koje podržavaju ovu granu industrije. Neto izvoz je sa 1,2% učestvovao u ukupnom rastu zemalja regije (prednjači Crna Gora sa dodatnih 6,6%) i pozitivan je u svim zemljama regije osim Srbije i Crne Gore.

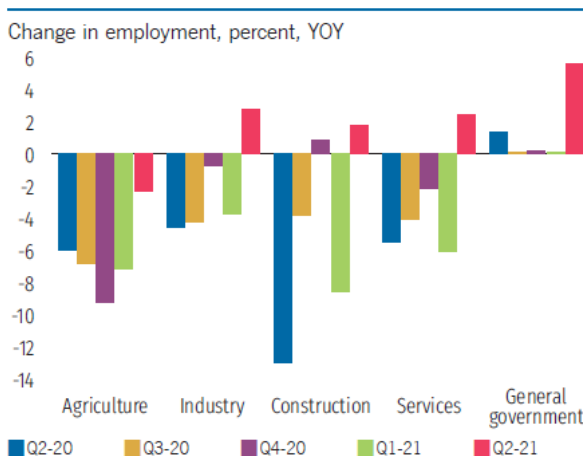
Tržište rada u regiji je i dalje osjetljivo. Iako je došlo do blagog oporavka u odnosu na najgori period 2020. godine, tržište rada je i dalje nestabilno i pored ostvarenog privrednog rasta. Treba istaknuti da su na ostvareni oporavak tržišta rada u odnosu na 2020. godinu dosta uticale i direktne državne mjere preduzećima usmjerene na prevazilaženje krizne situacije. Postepeno slabljenje državnih potpora tokom 2021. godine, uz ponovna izbijanja pandemijskih žarišta, predstavljaju smetnju u daljem oporavku tržišta rada. Pojedine zemlje (Sjeverna Makedonija i Crna Gora) su i tokom 2021. zadržale programe potpore radnim mjestima fokusirajući se na najugroženije sektore. Stopa zaposlenosti zemalja regije je i dalje u rangi od 45% u kojem je bila krajem 2020. godine. Najveći pad zaposlenosti je zabilježen u Crnoj Gori (od 4,2%) s obzirom na udio radne snage u turizmu, dok je najveći rast ostvaren na Kosovu (u iznosu od 1,2%). Gledajući udio zaposlenog radnog stanovništva starijeg od 15 godina, najveću stopu zaposlenosti i dalje ima Albanija sa 52,4%, dok je Kosovo sa 30% i dalje na dnu.

Figure 3.1. The employment rate is decreasing despite a robust rebound.



Source: Data from national statistics offices; World Bank staff estimates.

Figure 3.2. The public sector is leading the job creation, while agricultural job losses still loom.



Source: Data from national statistics offices; World Bank staff estimates.

U odnosu na početak 2020. godine i dalje je najviše poslova izgubljeno u trgovini, građevinarstvu i turizmu. Zabilježen je oporavak u turizmu tokom 2021. godine i prognozira se da bi tokom 2022. godine, u slučaju da ne bude novih iznenađenja u pogledu širenja pandemije, moglo doći do potpunog oporavka u navedenom sektoru. Također, došlo je do određenog oporavka i u građevinarstvu, s tim da se značajniji oporavak očekuje nastavkom ulaganja u velike državne projekte u regiji. Javni sektor je i dalje jedan od najvećih poslodavaca mada je evidentno da bi u narednom periodu moglo doći do korekcije ili plaća ili broja uposlenih u ovom sektoru širom regija zbog problema održavanja fiskalne stabilnosti državnih budžeta.

Porast privredne aktivnosti pozitivno je uticao i na smanjenje fiskalnog deficita zemalja regije. Za 2021. godinu očekuje se smanjenje omjera prosječnog deficita spram GDP-a za 2,7% u poređenju sa 2020. godine.

Najznačajnije smanjenje deficita su ostvarili Kosovo i Crna Gora, dok je BiH jedina zemlja regija koja bi trebala da poveća fiskalni deficit i pored rasta prihoda. Ipak u poređenju sa predpandemijskom 2019. godinom sve zemlje Zapadnog Balkana i dalje imaju značajnije fiskalne deficite.

Na smanjenje deficita tokom 2021. godine najviše je uticao rast prikupljenih prihoda. Sa rastom privredne aktivnosti sve zemlje ostvaruju povećanja prihoda, te su Albanija, Kosovo i Srbija u prvih sedam mjeseci 2021. godine ostvarile rast prihoda od preko 20%. Procjenjuje se da bi Sjeverna Makedonija trebala da ostvari najveći rast u prošloj godini (u iznosu od 5,9% GDP-a), dok se za BiH prognozira rast prihoda na najnižem nivou u odnosu na sve ostale zemlje. Porez na dodatnu vrijednost i dalje najznačajnije doprinosi rastu prihoda pri čemu je rast cijena izvoznih sirovina te rast potrošačkih cijena također privremeno povećao naplatu ovih poreza.

Figure 5.1. Fiscal deficits have narrowed in most Western Balkan countries...

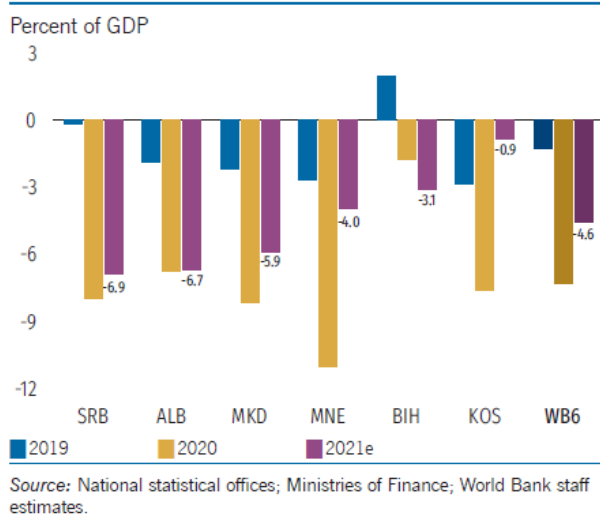
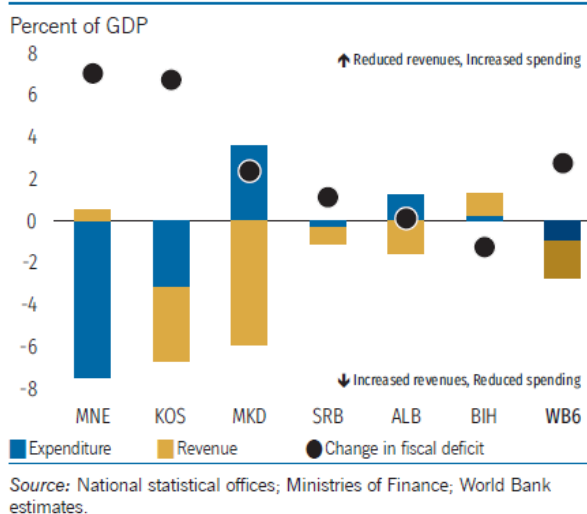


Figure 5.2. ...owing to robust revenue growth and lower expenditure

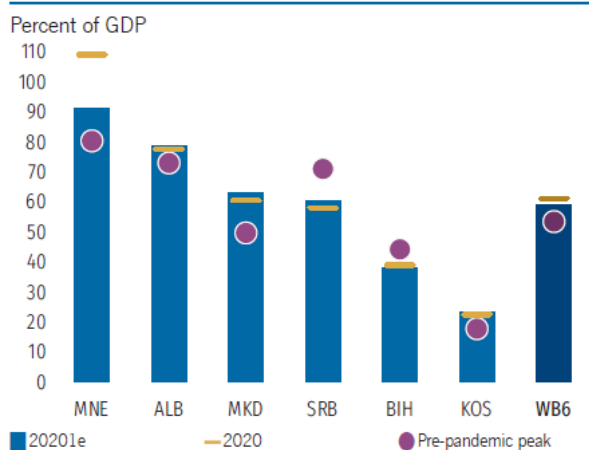


Nakon značajnog skoka javne potrošnje tokom 2020. godine, u sklopu mjera za prevazilaženje pandemijske krize, tokom 2021. godine došlo je do usporavanja rasta potrošnje s obzirom da su državne mjere za prevazilaženje krize smanjenje i postale su više fokusirane. Iako se očekuje da će potrošnja i tokom 2021. godine rasti, brži rast ekonomske aktivnosti u odnosu na očekivani bi trebalo da dovede do smanjenja odnosa potrošnje spram GDP-a u Srbiji, Crnoj Gori i Kosovu. U BiH, Albaniji i Sjevernoj Makedoniji taj odnos bi trebao da nastavi sa rastom. Prosječni nivo javne potrošnje spram GDP-a zemalja regije bi trebao da se spusti za 1,1%.

Socijalna davanja širom regije su smanjena u odnosu na 2020. godinu te su za 0,65% niža u omjeru spram GDP-em, te bi trebala da nastave sa smanjenjem tokom 2022. godine. Kapitalna ulaganja bi trebala biti smanjena samo u Crnoj Gori, koja je u zadnjoj fazi izgradnje autoputeva, dok se u Srbiji, Sjevernoj Makedoniji, Albaniji i u određenoj mjeri BiH tek očekuje intenziviranje kapitalne potrošnje.

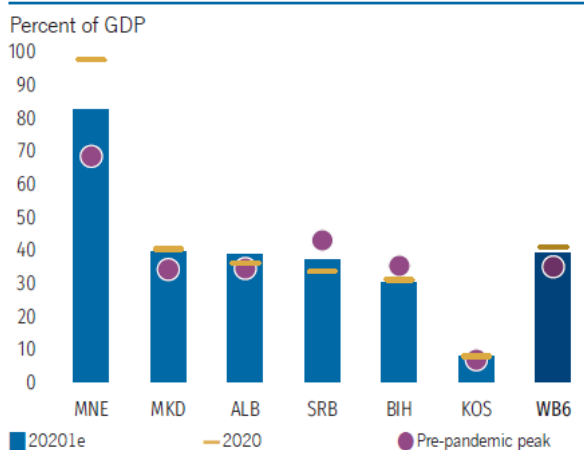
Nakon istorijski gledano ostvarenog visokog rasta javnog i javno garantovanog duga (PPGD) tokom 2020. godine nivo zaduženosti u regiji i dalje ostaje povišen i na kraju 2021. Nova zaduženja preuzeta u cilju smanjenja finansijskih deficita nastalih tokom 2020. godine podigle su nivo PPGD-a na istorijski visoke nivoe u svim zemljama osim Srbije i BiH. Prvenstveno zahvaljujući rastu GDP-a tokom 2021. došlo je do smanjenja omjera prosječnog PPG-a spram GDP, sa 61% u 2020. godini na 59% tokom 2021. godine. Dvije zemlje koje prednjače u smanjenju navedenog omjera su Crna Gora i BiH gdje je PPGD/GDP ratio smanjen za 18% odnosno za 1% u odnosu na 2020. godinu, dok je kod drugih zemalja taj omjer povećan. Gledajući u nominalnom iznosu smanjenje PPGD-a je očekivano samo kod Crne Gore s obzirom na otplatu Euroobveznica u iznosu od 10% GDP-a tokom 2021. godine.

Figure 5.5. Public and publicly guaranteed debt (PPG) remains elevated...



Source: National statistics offices; World Bank staff estimates.

Figure 5.6. ...due to the rise in external debt.



Source: National statistics offices; World Bank staff estimates.

Udio vanjskog duga spram GDP-a zemalja regije je i dalje na visokom nivou nakon povećanja inostranog zaduženja tokom perioda 2020-21 izdavanjem više od 7 milijardi euroobveznica u cilju obuzdavanja rasta deficita i plaćanja prethodno preuzetog vanjskog duga. Navedeni udio je smanjen na 39% tokom 2021. godine sa 41% koliko je iznosio tokom 2020. godine. U prvoj polovini 2021. godine Crna Gora i Sjeverna Makedonija izvršile su otplatu emitovanih euroobveznica, te bi u ove dvije zemlje ujedno sa BiH odnos vanjskog duga spram GDP-a trebao biti smanjen, dok bi kod ostalih zemalja regije ovaj omjer trebao biti povećan a naročito u Srbiji i Albaniji. Sve zemlje regije osim Srbije su zatražile Makro-Finansijsku pomoć Macro-Financial Assistance (MFA) od strane EU nakon što su primile pomoć od strane IMF-a putem instrumenata brzog finansiranja. Kosovo, Sjeverna Makedonija, BiH i Albanija su također dobile i značajnu finansijsku pomoć od strane Svjetske Banke u okviru programa pomoći za brzo finansiranja ublažavanja efekata pandemije Covid-19. U augustu 2021. IMF je odobrio najveću alokaciju SDR-ova u istoriji pri čemu je regija Zapadnog Balkana dobila okvirni iznos od 1,5 milijardi EUR-a pomoći.

Tokom 2022. godine problem može nastati zbog zaoštavanja uslova finansiranja koje sada obilježava niska kamatna stopa i povoljni rokovi otplate preuzetih kredita. S obzirom na rastuće inflatorne pritiske te najave američkog FED-a i ECB o strožoj monetarnoj politici za očekivati je da bi u narednom periodu moglo doći do zaoštavanja uslova finansiranja te rasta kamatnih stopa, a što bi moglo predstavljati problem za zaduženije zemlje regije i one koje nemaju prostora za fiskalnu intervenciju. Upravo iz tog razloga međunarodne institucije ponovo urgiraju na odgovorniju fiskalnu politiku te racionalnije upravljanje javnim dugom u cilju konsolidacije fiskalnih bilansa. S obzirom da i dalje postoji potreba za državnom podrškom u određenim industrijama koje još uvijek snose posljedice pandemijske krize, javlja se problem ograničavanja dalje potrošnje uz pružanje odgovarajuće podrške privredi. Rješenja koja se navode su racionalizacija birokratskog aparata, proširenje porezne baze uz istovremeno unaprijeđenje poreskih obaveza koje trenutno znatno opterećuju funkcionisanje privrede, racionalizacija i efikasnije upravljanje javnim dugom, te upravljanje fiskalnim rizicima naročito onima koji proizilaze iz funkcionisanja javnih preduzeća.

Izgledi daljeg rasta ekonomija zemalja Zapadnog Balkana znatno su popravljani zahvaljujući boljim nego očekivanim rezultatima ostvarenim tokom 2021. godine. Predpandemijski razvojni pravac bi se trebao nastaviti uz predviđeni ekonomski rast regije od 4,1% u 2022. godini te 3,85 u 2023, pri čemu bi se u naredne dvije godine region trebao stabilizirati na predpandemijski nivo društvenog proizvoda.

Međutim, i dalje ne treba podcjeniti rizik od ponovnih izbijanja lokalnih žarišta pandemije koji bi mogli uticati na planirani oporavak. Tokom 3Q 2021. zemlje Zapadnog Balkana su bile među najpogođenijima u Evropi

širenjem delta soja virusa sa brojem novih slučajeva u nivou sa prethodnim periodima. Nivo vakcinacija znatno zaostaje u regiji sa prosjekom od 47% vakcinisanog stanovništva, te značajno zaostaje sa EU prosjekom od 68%. Pored toga poremećaji u globalnoj trgovini uslijed kašnjenja brodova, slabog kapaciteta luka u regionu i poremećaja linija snabdijevanja također mogu izazvati pad privredne aktivnosti.

Figure 9.1. Growth is settling at pre-crisis levels from 2022.

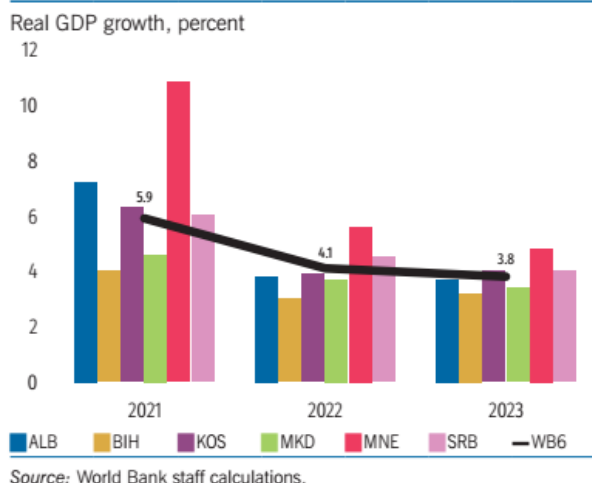
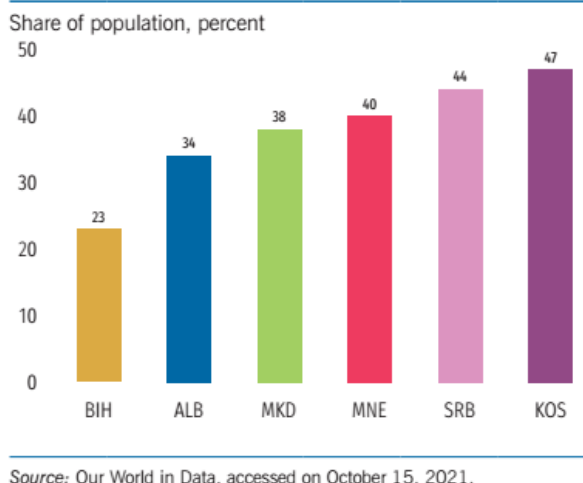


Figure 9.2. Vaccination rates are lower than in the EU.



Inflatorni pritisci u ekonomijama zemalja regije bi za sada trebali biti umjereni s obzirom da su iste i dalje ispod svoje potencijalne stope rasta, ali i dalje povišeni zbog rasta cijena energenata. Kako se oporavak regije bude ubrzavao za očekivati je i jačanje inflacije. Poremećaji na strani ponude, rast inflacije kod zemalja partnera i snažan rast potražnje uticali su da prosječna inflacija u regionu tokom 2021. poraste na 2,3% sa 0,9% koliko je iznosila 2020. godine. Dalja inflatorna očekivanja su i dalje umjerena, te se očekuje tek umjereni rast plata, što bi trebalo u srednjem roku držati rast inflacije u umjerenim veličinama.

Očekuje se postepeno smanjenje fiskalnih deficita, ali se ne očekuje vraćanje javnog duga na predpandemijski nivo u srednjem roku. Bolja naplata prihoda i određeno smanjenje potrošnje dovelo je do smanjenja prosječnog fiskalnog deficita u regiji za 2,7% GDP-a tokom 2021. godine, dok bi se u narednom periodu dalje smanjenje deficita moglo ostvariti isključivo smanjenjem potrošnje. Nivo PPGD bi se sa maksimalno ostvarenog nivoa od 61% GDP-a tokom 2020. godine do 2023. godine trebao spustiti na 56% GDP-a. Sa oporavkom trgovinskih aktivnosti nakon najgorih pandemijskih udara, za očekivati je dalje smanjenje deficita vanjske trgovine podrazumijevajući stabilizaciju priliva od turizma, izvoza robe i vanjskih doznaka.

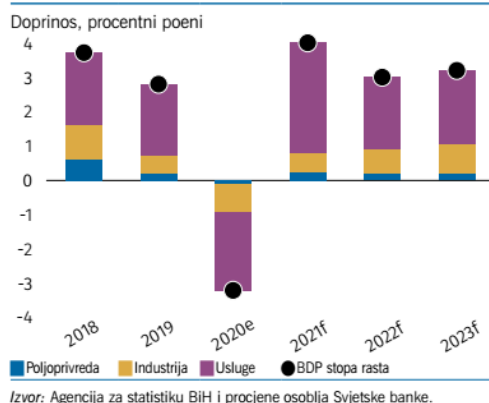
Kao i kod ostatka globalne ekonomije i dalji rast ekonomija zemalja regije je pod uticajem niza rizika koji bi mogli uticati na ostvarenje istog. Produžetak pandemije ili pojava novih sojeva virusa ponovo može uticati na rast i poslovni ambijent. Uvođenje ponovnih zabrana mogu dovesti do novih poremećaja u globalnoj trgovini što za rezultat može imati slabljenje potražnje za domaćim proizvodima. Sa druge strane u nedostatku finansijske konsolidacije u slučaju pogoršanja stanja na vanjskim finansijskim tržištima kod zaduženijih zemalja kao što su Albanija, Crna Gora i Sjeverna Makedonija može doći do problema sa refinansiranjem, s obzirom da nivo duga može postati opterećavajući faktor u uslovima rasta kamatnih stopa. Također, ne treba zaboraviti ni politički rizik koji je u regionu i dalje izrazito visok. Tu definitivno prednjači BiH kod koje u trenutnoj političkoj situaciji dominira nefukcionisanje vlade te prijetnje od secesije dijela teritorije. Također i ostatak regije potresaju politički problemi, te je za očekivati da isti budu aktuelni i tokom 2022. godine.

C. Bosna i Hercegovina

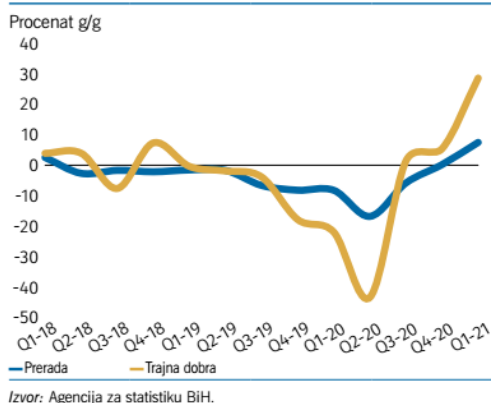
Kao i kod ostatka zemalja Zapadnog Balkana tokom 2021. godine došlo je do oporavka ekonomije u Bosni i Hercegovini. Nakon ostvarenog pada realnog GDP-a od 3,2% tokom 2020. godine (inicijalno je bilo planirano 4,3%) prema trenutnim procjenama Svjetske Banke, tokom 2021. godine ekonomija BiH je rasla po stopi od 4% što bi predstavljalo najslabiji rast u odnosu na zemlje regiona. Međunarodni monetarni fond trenutno prognozira nešto umjereniju stopu rasta od 3% dok je Centralna banka BiH znatno optimističnija od toga navodeći da je u prvih devet mjeseci BiH ekonomija ostvarila rast od 8,1% (s tim da u Q4 očekuju slabiji rast ekonomije), te da bi stopa rasta trebala biti oko 5,8%.

Kao glavni faktor za snažni ekonomski oporavak Svjetska banka navodi snažan rast izvoza kao rezultat snažne eksterne potražnje za robama na tržištima Hrvatske, Srbije i Italije nakon pandemijske krize, a što je za posljedicu imalo rast industrijske proizvodnje u zemlji.

Rast se u 2021. oporavio uz oporavak usluga i industrijske proizvodnje.



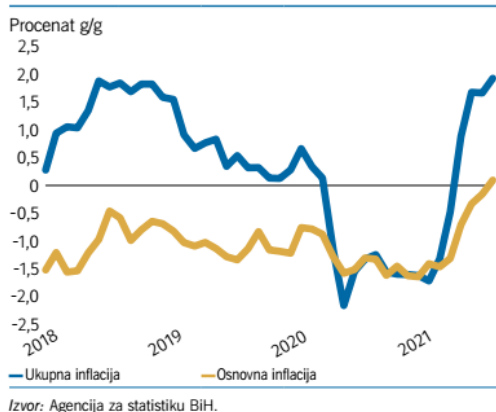
Rast industrijske proizvodnje je bio predvođen preradom i proizvodnjom trajnih dobara



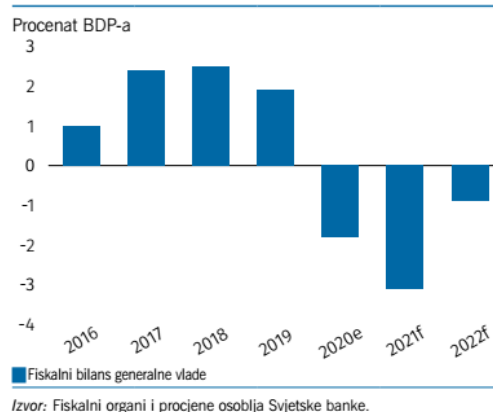
Sa druge strane, rast osobne potrošnje ostvaren tokom 2021. godine je rezultat zadržavanja potražnje na predpandemijskom nivou uz rast plasiranih kredita stanovništvu. Jačanje potrošnje uz viši nivo cijena energenata podigao je u decembru inflaciju na 6,4% u odnosu na isti period prošle godine prema podacima Agencije za statistiku BiH. Najznačajniji prosječni rast cijena zabilježen je u segmentima: hrana i bezalkoholni napici za 10,6%, prijevoz 14,1%, stanovanje i režijski izdaci za 5,0%, Namještaj, kućanski uređaji i redovno održavanje kuće za 3,8%, te alkoholna pića i duhan za 2,2%.

Fiskalni disbalans je nastavljen i tokom 2021. godine. Nakon što su pad prihoda i viša tekuća potrošnja podigle fiskalni deficit na 1,8% GDP-a tokom 2020. godine nakon ostvarenog finansijskog suficita od skoro 2% tokom 2019. godine. Inicijalno planirani finansijski deficit od 5,4% GDP-a 2020. godine uslijed pokrenutih mjera minimiziranja uticaja pandemije na ekonomiju u obliku osiguravanja isplate minimalnih plata u industrijama koje su najviše bile pogođene pandemijom, te potrošnje namjenskih fiskalnih sredstava, ipak nije postignut s obzirom da je neefikasnost i fragmentacija institucija dovela do kašnjenja implementiranja navedenih mjera što je za posljedicu imalo manju potrošnju. Istovremeno poboljšanje prihodovne strane uticalo je na ostvarenje manjeg fiskalnog deficita u odnosu na planirani.

Inflatorni pritisak se povećao.



Fiskalni disbalans će vjerovatno ostati do 2022.



Međutim iako je tokom 2021. godine ostvaren rast prihoda od 3,8% u odnosu na isti period prošle godine, konačna implementacija zaostalih programa planiranih tokom 2020. godine dovela je i do povećanja ukupne potrošnje za 4,5% a što je uglavnom potrošeno na veće plate u javnom sektoru te socijalna davanja.

Pandemija je uticala i na fiskalnu konsolidaciju u BiH s obzirom da je u godinama pred pandemiju trend kretanja javnog duga bio u opadanju. Javni dug je u periodu od 2016. do 2019. godine smanjen sa 42,4% GDP-a na 32,8%. Tokom 2020. godine došlo je do rasta omjera javnog duga spram GDP-a na 37% pri čemu je skoro četiri petine vanjski javni dug.

Deficit tekućeg računa je u prvih devet mjeseci smanjen na 1,2% GDP-a spram 3,2% tokom 2020. godine iako je tokom godine došlo da ubrzavanja ekonomske aktivnosti i rasta cijena energenata. Tokom godine došlo je i do rasta izvoza te je tokom godine izvoz povećan za čak 35,7% te je prema informacijama Agencije za statistiku BiH iznosio 14,27 milijardi KM u skladu sa rastom inostrane potražnje za metalima, mašinerijom i namještajem. Istovremeno uvoz je rastao za 27,9% odnosno 21,60 milijardi KM. Pokrivenost uvoza izvozom je iznosila 66,1% (što je za 3,8% bolje u odnosu na prošlu godinu kada je iznosio 62,3%), dok je vanjskotrgovinski robni deficit iznosio 7,33 milijardi KM (veći za 960 miliona u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 6,37 milijardi KM).

Analizirajući dalja kretanja prema prognozama Svjetske Banke srednjoročni izgledi su dosta nejednaki. U kratkoročnom periodu, izgled je pozitivan sa očekivanim rastom realnog GDP-a za 4% u 2021. Međutim, izgledi se u srednjoročnom periodu pogoršavaju zbog očekivanog usporavanja rasta na oko 3% tokom 2022. i 2023. godine. Putanja rasta će dijelom zavisiti od uspješnosti vlasti na povećanju udjela vakcinisanog odraslog stanovništva, koji trenutno iznosi oko 27%, dok je broj zaraženih opet u porastu.

Ne ulazeći u političke probleme posmatrajući samo ekonomske aktivnosti države u slučaju da se situacija sa pandemijom značajnije ne pogorša fokus politike bi se mogao prebaciti na rješavanje prioriteta vezanih za pridruživanje BiH EU, pa time i implementaciju planiranih Programa socio-ekonomskih reformi, što bi moglo predstavljati bazu privrednog rasta u narednim godinama. Najavljene infrastrukturne investicije bi mogle dovesti do daljeg rasta ekonomske aktivnosti, podržane nastavkom privatne potrošnje potpomognute doznakama, snažnijim tržištem rada i domaćim zajmovima.

Intenziviranje trgovine sa susjednim zemljama bi moglo održati više stope rasta izvoza i zajedno s punim oporavkom prihoda od putovanja i doznaka, omogućiti održavanje deficita tekućeg računa u srednjoročnom periodu u rasponu od 0,5 do 2% GDP-a, što je znatno ispod nivoa od preko 3% koliko je iznosilo u periodu prije pandemije.

Dugogodišnje niske stope investicija u BiH su rezultirale niskim nivoom GDP-a po stanovniku od oko jedne trećine prosjeka EU27, što predstavlja znatno veću razliku nego kod ostalih zemalja zapadnog Balkana, a smanjenje te razlike s obzirom na sveukupnu situaciju u zemlji i dalje ostaje teško izvodljivo.

Pored problema u funkcionisanju ekonomije, značajnije probleme izaziva trenutna politička situacija u zemlji. Zemlja se trenutno nalazi u svojevrsnom političkom zastoju prouzrokovanim blokadom srpske strane u Predsjedništvu i Vijeću ministara. Sa druge strane postoje i aktivne prijetnje izražene od strane hrvatske strane vezane za blokiranje predstojećih opštih izbora, čije se održavanje očekuje u drugoj polovini 2022., a u cilju reforme izbornog procesa ka daljem cementiranju nacionalne etikete u izbornom procesu, te etabliranja određene varijante trećeg entiteta u državi. Situaciju još više komplikuju secesionističke aktivnosti koje je u 3Q poduzela vladajuća koalicija u RS-u na čelu sa SNSD-om. Početkom decembra Narodna skupština Republike Srpske izglasala je zaključke o povlačenju Republike Srpske iz ustavnopravnog poretka Bosne i Hercegovine usvajanjem dokumenata, kojima se definiše proces prenosa nadležnosti sa BiH na RS, odnosno izlazak tog entiteta iz državnog pravosuđa, indirektnih poreza, sigurnosti i odbrane i formiranje entitetskih agencija. Također, planirana je i uspostava vojske RS nakon što bi se raspustile oružane snage BiH koje postoje od 2005. godine.

Zaključke, koji zapravo nemaju nikakav direktan pravni učinak predložio je član Predsjedništva BiH Milorad Dodik, te predstavljaju zaduženje entitetskoj vladi da u narednih šest mjeseci osmisli set zakona kojima bi se ova područja uredila na entitetskom nivou a državni zakoni prestali sa važenjem.

Upravni odbor Vijeća za provedbu mira u BiH (PIC), OHR, te ambasade zapadnih zemalja osudile su postupke vladajuće koalicije u Republici Srpskoj zbog “ozbiljnog podrivanja daytonskog okvira i narušavanja stabilnost u BiH i regiji”. IMF je reagovao saopštenjem da bi povlačenje RS-a iz državne Uprave za indirektno oporezivanje (UINO) imalo velike ekonomske posljedice koji bi doveli do raspadanja sistema za prikupljanje i raspodjelu poreza, nižih prihoda, širenja poreske evazije što bi ugrozilo ključne usluge koje vlade trenutno pružaju. Također, došlo bi ugrožavanja blagovremenog servisiranja vanjskog duga Bosne i Hercegovine što trenutno UINO osigurava putem automatskog mehanizma koji je izolovan od političkog uplitanja. Prema IMF-u, čak i da entiteti ostanu opredjeljeni servisiranju svojih obaveza, tranzicija od ovog provjerenog mehanizma bi vjerovatno oslabila raspoloženje investitora i povećala troškove zaduživanja.

Trenutno nije moguće predvidjeti vjerovatnoću ostvarivanja prijetnji vezanih za procese odvajanje RS-a, kao i ogromne političke i ekonomske posljedice koje bi najavljeni potez mogao izazvati. Činjenice je da zemlja nije bila u ozbiljnijoj političkoj situaciji od završetka rata i da po prvi put nakon rata vodeće svjetske novinske agencije objavljuju analize oko vjerovatnoće izbijanja novih sukoba u zemlji ističući da su separatistički ciljevi neostvarivi bez oružanih sukoba.

U svakom slučaju, kao posljedica političkog zastoja, zemlja se još uvijek neće pridružiti Svjetskoj trgovinskoj organizaciji, te su mnoge ekonomske mjere, kao što je smanjenje socijalnih doprinosa, također na čekanju. Od četrnaest prioriteta koje je Evropska komisija 2019. postavila kao preduvjete za stjecanje kandidatskog statusa, BiH ove godine nije ostvarila niti jedan, te će uskoro biti šest godina od kada zemlja čeka za taj status, premašivši raniji neslavni rekord Albanije. Pandemija koronavirusa još je pokazala potpunu disfunkcionalnost države podijeljene entitetima i kantonima, koja nije bila u stanju stanovnicima osigurati vakcine i spas je tražila u donacijama drugih zemalja, dok je zdravstveni sistem pucao po šavovima. Kada su konačno vakcine nabavljene zbog administrativnih podjela građanima nije imao ko izdati unificirane covid potvrde neophodne za putovanja u inostranstvo.

Početkom januara 2022. Evropska komisija je zaustavila isplatu 125 miliona EUR koje su entiteti u Bosni i Hercegovini trebali dobiti kao pomoć za oporavak od posljedica pandemije. Evropska komisija i vlasti BiH su u

decembru 2020. potpisali sporazum o paketu pomoći, vrijednom 250 miliona EUR, namijenjenom Federaciji BiH, RS-u i distriktu Brčko. Polovica tog iznosa isplaćena je 2021., a ostatak je trebao biti prebačen na račune u BiH tokom januara 2022. godine, no to se nije dogodilo, a neizvjesno je kada i hoće li uopće taj novac biti isplaćen. Također, EU je istaknula da bi zaoštavanje političke krize u BiH, prouzrokovane destruktivnim postupcima vlasti RS usmjerenim na izdvajanje tog entiteta iz ustavno-pravnog poretka BiH, moglo navesti Uniju na posezanje za kaznenim mjerama protiv odgovornih, dok je vlada SAD tokom januara 2022. sankcijama kaznila određeni broj ljudi iz vrha SNSD-a uključujući i srpskog člana Predsjedništva BiH Milorada Dodika.

Prema Svjetskoj Banci, iako se prognozira da je tokom 2021. došlo do oporavaka ekonomije BiH na nivo prihoda iz 2019., ukoliko se političke poteškoće uskoro ne prevaziđu, nije vjerovatno da će ekonomija zadržati pred-pandemijski nivo rasta. Puna i pravovremena implementacija planiranog programa socio-ekonomskih reformi bi omogućila brže približavanje prosjeku EU27. Institucionalne i upravljačke reforme i dalje predstavljaju značajne izazove za razvojni put zemlje i put ka članstvu u EU.

Bosna i Hercegovina 2021. godinu ispraća duboko podijeljena i suočena s najvećom političkom krizom od potpisivanja Daytonskog sporazuma, a 2022. dočekuje s nagomilanim problemima čije se rješenje ne nazire, dok raste strah od otvorenih sukoba nalik onima uoči raspada bivše Jugoslavije.

| BOSNA I HERCEGOVINA | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e | 2022f | 2023f |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Rast realnog BDP-a (procenat) | 3,7 | 2,8 | -3,2 | 4,0 | 3,0 | 3,2 |
| Struktura (procenatni poeni): | | | | | | |
| Potrošnja | — | — | — | 4,5 | 2,8 | 3,0 |
| Investicije | — | — | — | -2,5 | -0,6 | 0,8 |
| Neto izvoz | — | — | — | 1,9 | 0,7 | -0,6 |
| Izvoz | — | — | — | 10,1 | 4,0 | 3,3 |
| Uvoz (-) | — | — | — | 8,1 | 3,2 | 3,9 |
| Consumer price inflation (percent, period average) | 1,4 | 0,6 | -1,1 | -0,2 | 0,5 | 0,7 |
| Javni prihodi (procenat BDP-a) | 42,7 | 43,0 | 42,2 | 41,2 | 41,8 | 42,0 |
| Javni rashodi (procenat BDP-a) | 40,2 | 41,1 | 44,0 | 44,3 | 42,7 | 41,6 |
| Od čega: | | | | | | |
| Potrošnja na plate (procenat BDP-a) | 10,2 | 10,9 | 11,5 | 11,5 | 11,4 | 11,1 |
| Socijalne naknade (procenat BDP-a) | 17,8 | 18,1 | 20,0 | 19,4 | 18,9 | 18,8 |
| Kapitalni rashodi (procenat BDP-a) | 2,8 | 3,1 | 3,2 | 3,7 | 3,1 | 2,7 |
| Fiskalni bilans (procenat BDP-a) | 2,5 | 1,9 | -1,8 | -3,1 | -0,9 | 0,4 |
| Primarni fiskalni bilans (procenat BDP-a) | 3,2 | 2,6 | -1,1 | -2,3 | 0,0 | 1,2 |
| Javni dug (procenat BDP-a) | 34,2 | 32,8 | 36,6 | 35,8 | 35,9 | 37,2 |
| Javni i javno garantirani dug (procenat BDP-a) | 35,6 | 34,5 | 38,8 | 38,0 | 38,1 | 39,1 |
| Od čega: Vanjski (procenat BDP-a) | 29,9 | 28,4 | 30,8 | 30,0 | 29,8 | 30,6 |
| Izvoz roba (procenat BDP-a) | 31,2 | 28,8 | 27,5 | 33,6 | 35,4 | 36,5 |
| Uvoz roba (procenat BDP-a) | 53,6 | 51,4 | 45,9 | 52,3 | 53,6 | 55,9 |
| Neto izvoz usluga (procenat BDP-a) | 7,8 | 7,8 | 4,0 | 5,9 | 6,9 | 7,6 |
| Trgovinski bilans (procenat BDP-a) | -14,7 | -14,7 | -14,5 | -12,7 | -11,3 | -11,7 |
| Priliv doznaka (procenat BDP-a) | 8,5 | 8,4 | 7,4 | 7,7 | 7,6 | 7,5 |
| Bilans tekućeg računa (procenat BDP-a) | -3,5 | -3,2 | -3,3 | -2,0 | -0,6 | -1,1 |
| Priliv stranih direktnih investicija (procenat BDP-a) | 3,0 | 2,0 | 1,9 | 2,0 | 2,1 | 2,2 |
| Vanjski dug (procenat BDP-a) | 66,8 | 64,1 | 71,6 | 70,0 | 70,3 | 70,5 |
| Realni rast privatnih kredita (procenat, prosjek perioda) | 5,1 | 5,2 | 1,3 | — | — | — |
| Nenaplativi zajmovi (procenat bruto zajmova, kraj perioda) | 8,8 | 7,4 | 6,1 | — | — | — |
| Stopa nezaposlenosti (procenat, prosjek perioda) | 18,4 | 15,7 | 15,9 | — | — | — |
| Stopa nezaposlenosti mladih (procenat, prosjek perioda) | 38,8 | 33,8 | 36,6 | — | — | — |
| Stopa učestvovanja radne snage (procenat, prosjek perioda) | 42,1 | 42,1 | 47,7 | — | — | — |
| BDP po stanovniku, PPP (tekući međunarodni \$) | 13.200 | 13.775 | 13.424 | 14.100 | 14.700 | 15.250 |

Izvori: Organi zemlje, procjene i projekcije Svjetske banke.

Tržište kapitala Bosne i Hercegovine

Tokom 2021. godine i berze u Bosni i Hercegovini su nastavile sa rastom ali uz smanjenje ukupnog prometa. Nakon što je tokom 2020. godine došlo do snažnog rasta prometa prvenstveno kao rezultat povećanja emisije vrijednosnih papira enitetskih vlada koje su na taj način finansirale pad prihoda kao rezultat smanjenja ekonomske aktivnosti uslijed pandemije, oporavkom privrede tokom 2021. godine došlo je i do smanjenja obima novih emisija. Također, došlo je i do smanjenja redovnog prometa s obzirom da je sa jedne strane došlo do smanjenja prodaje najboljih investicijskih pozicija određenog broja investicijskih fondova u FBiH, te, s obzirom na rast cijena u odnosu na 2020. godinu, smanjenja raspoloživog investicijskog materijala. I dalje ističemo 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 |
| 31.12.2021 | 991,92 | +27,88% | 734,78 | 1.104,88 |
| 31.12.2020 | 775,66 | -4,11% | 676,48 | 813,70 |
| 31.12.2018 | 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 | 760,70 | -3,87% | 663,55 | 826,87 |
| 31.12.2011 | 791,30 | -16,18% | 740,79 | 1.128,27 |
| 31.12.2010 | 944,07 | -10,35% | 861,51 | 1.081,84 |
| 31.12.2009 | 1.053,10 | -14,64% | 806,55 | 1.223,54 |
| 31.12.2008 | 1.233,65 | -66,52% | 1.164,41 | 3.676,95 |
| 31.12.2007 | 3.685,15 | 29,05% | 2.868,16 | 6.040,63 |
| 31.12.2006 | 2.855,59 | | 1.455,62 | 2.867,00 |

KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2012-2021



KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2017-2021



Tokom 2021. godine ukupno ostvareni promet na Sarajevskoj berzi iznosio je 321.094.651,41 KM te je za 40,65% manji u odnosu na promet ostvaren tokom 2020. godine kada je ostvareno 541.031.721,05 KM. Nažalost i tokom 2020. godine Sarajevska berza je nastavila sa ostvarivanjem manjeg prometa od Banjalučke berze realizirajući 46,09% (43,94% 2020. godine) od ukupnog prometa ostvarenog na BiH berzama. Analizirajući strukturu ukupnog prometa, 81,6 miliona KM (25,42%) se odnosilo na redovnu berzansku

trgovinu (spram 120,7 miliona KM, odnosno 22,31% 2020. godine), 189,8 miliona KM (59,11%) na primarnu trgovinu vrijednosnih papira (379,5 miliona KM, odnosno 70,15% 2020. godine), 16,6 hiljada KM (0,01%) na aukcijsku trgovinu (35,7 miliona KM, odnosno 6,60% 2020. godine), 47,5 miliona (14,79%) na trgovinu paketima dionica (1,8 miliona KM, odnosno 0,33% 2020. godine), a 2,1 miliona (0,67%) na vanberzanske i OTC transakcije (3,3 miliona KM, odnosno 0,61% 2020. godine).

U odnosu na prošlu godine, tokom 2021. došlo je do pada ukupnog prometa na Sarajevskoj berzi pri čemu je redovni promet smanjen za 32,39%, a primarna emisija za 49,98%. Analiza strukture ostvarene trgovine pokazuje da je redovni promet ponovo niži u odnosu na prethodnu godinu te da je intenzivna aktivnost države putem javne emisije dužničkih vrijednosnih papira i dalje dominantna sa skoro 60% ukupnog prometa na berzi. U odnosu na prethodnu godinu, kada su ove emisije državnih papira obuhvatale preko 70% ukupnog prometa, ove godine udio emisija državnih dužničkih papira je 58% što je i dalje više od uobičajenog. Tokom 2021. godine godine realizovane su 3 emisije obveznica Federacije BiH ukupne vrijednosti od 89,8 miliona KM (prošle godine 6 ukupne vrijednosti 220 mil. KM), te dvije emisije trezorskih zapisa Federacije BiH ukupne vrijednosti od 100 miliona KM (prošle godine tri ukupne vrijednosti 160 mil. KM.)

Učešće vrijednosti redovne berzanske trgovine u ukupnom prometu je tokom 2021. godine blago porasla u odnosu na prethodnu sa 22,31% (koliko je iznosila tokom 2020. godine) na 25,42% (uz smanjenje vrijednosti redovne trgovine u iznosu od 39 miliona KM u odnosu na 2020. godinu). Dakle i dalje konstatujemo 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 2021. godine najveći promet na redovnom trgovanju na Sarajevskoj berzi ostvarile su sljedeće dionice:

| Simbol | Emitent | Promet u periodu (KM) | Broj transakcija | % Promjena |
|---------|--|-----------------------|------------------|------------|
| SOSOR | Sarajevo osiguranje dd Sarajevo | 13.326.751,81 KM | 107 | -8,75% |
| BSNLR | Bosnalijek d.d. Sarajevo | 10.952.255,71 KM | 530 | 77,35% |
| PRPFRK2 | ZIF Prof Plus dd Sarajevo | 5.382.889,45 KM | 40 | 2,00% |
| JPESR | JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo | 5.128.205,83 KM | 619 | 22,55% |
| UNPLR | Unioninvestplastika d.d. Sarajevo | 4.227.919,60 KM | 14 | -5,00% |
| CTRTR | CENTROTRANS-TRANZIT D.D. SARAJEVO | 4.093.805,08 KM | 10 | 213,79% |
| BIGFRK3 | ZIF BIG Investiciona grupa dd Sarajevo | 3.799.405,13 KM | 100 | 28,87% |
| JPEMR | JP Elektroprivreda HZHB Mostar | 3.291.267,49 KM | 47 | -0,04% |
| BHTSR | BH Telecom d.d. Sarajevo | 2.722.138,98 KM | 570 | 36,67% |
| GINXR | Unis Ginex dd Goražde | 2.706.859,50 KM | 6 | -4,58% |

Vrijednost indeksa SASX-10 na kraju 2021. godine iznosi 991,92 i za 27,88% je porasla u odnosu na 31.12.2020. godine (treba napomenuti da je tokom 2021. godine tri puta došlo do revizija sastava indeksa SASX-10 što donekle otežava uporedivost).

U toku 2021. godine ukupno ostvareni promet na Banjalučkoj berzi iznosio je 378 miliona KM te je za 48,50% manji u odnosu na 2020. godinu (kada je ostvareno 734 mil. KM prometa). U strukturi prometa ponovo je najviše trgovano obveznicama sa 157,2 miliona KM odnosno 41,62% ukupnog prometa (tokom 2020. godine ostvareno 366 miliona KM, odnosno 49,82% ukupnog prometa). Dionicama je tokom 2021. godine na Banjalučkoj berzi prometovano sa 100,5 miliona KM što čini 26,61% ukupnog prometa (106 miliona KM, odnosno 14,46% 2020. godine). Investicijskim fondovima je tokom 2021. prometovano sa 6,7 hiljada KM

odnosno 0,002% (6,4 miliona KM, odnosno 0,88% 2020. godine) a trezorskim zapisima sa 120 miliona KM odnosno 31,77% (255 miliona KM, odnosno 34,84% 2020. godine). Od ukupno ostvarenog prometa samo se 109,4 miliona KM, odnosno 28,95% (120 miliona KM, odnosno 16,39% tokom 2020. godine) odnosi na redovni berzanski promet, od čega je prometovano 44,7 miliona KM dionica, 59,6 miliona KM obveznica, 4,99 miliona KM trezorskih zapisa i 6 hiljada KM dionicama fondova). Treba napomenuti da i ove godine u ukupnom ostvarenom prometu veliki udio primarnih emisija vrijednosnih papira organa vlasti, te da čak 97,6 miliona KM spada na inicijalne javne ponude obveznica i 115 miliona KM na inicijalne javne ponude trezorskih zapisa. U ukupnoj sumi prometa 212,6 miliona KM ili 56,24% se odnosilo na inicijalne ponude dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od strane entiteskih ili opštinskih vlasti za budžetsko finansiranje.

Tokom 2021. godine na Banjalučkoj berzi izvršena je javna emisija dionica emitenta Nova Banka a.d. Banja Luka u vrijednosti od 713 hiljada KM.

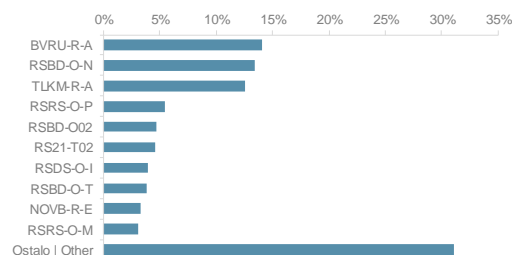
BIRS indeks je tokom 2021. godine porastao za 15,77% i na kraju godine je iznosio 667,93.



Kretanje vrijednosti BIRS-a tokom 2021. godine

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

| Hartija Security | Naziv Name | Cijena na dan 31.12.2021 Price on 31.12.2021 | Prosječna cijena Average Price | Broj trans. Trades | Promet Turnover |
|--------------------|---|--|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| BVRU-R-A | ZTC Banja Vručica a.d. Teslić | 0,901 | 1,4491 | 181 | 15.344.847 |
| RSBD-O-N | Republika Srpska 4,5% 03/03/23 | 103,33 | 104,0683 | 19 | 14.667.398 |
| TLKM-R-A | Telekom Srpske a.d. Banja Luka | 1,42 | 1,1247 | 1.638 | 13.693.542 |
| RSRS-O-P | Republika Srpska - ratna šteta 15 | 94,71 | 95,0669 | 400 | 6.008.687 |
| RSBD-O02 | Republika Srpska 3,50% 05/05/22 | 101,71 | 101,7100 | 1 | 5.085.500 |
| RS21-T02 | Republika Srpska - trezorski zapisi 6M 04/08/21 | | 99,8590 | 1 | 4.992.950 |
| RSDS-O-I | Republika Srpska - dev. štednja 9 | 101,2 | 100,8568 | 199 | 4.340.898 |
| RSBD-O-T | Republika Srpska 4,5% 07/09/23 | 105,25 | 105,2500 | 3 | 4.246.838 |
| NOVB-R-E | Nova banka a.d. Banja Luka | 0,5 | 0,4988 | 224 | 3.621.638 |
| RSRS-O-M | Republika Srpska - ratna šteta 13 | 96 | 96,3512 | 188 | 3.315.027 |
| Ostalo Other | | | | 2.634 | 34.057.198 |
| Ukupno Total | | | | | 5.488 109.374.522 |



Tokom 2021. godine ponovo nije provedena bilo kakva aktivnost na privatizaciji državnih udjela vlasništva u javnim kompanijama. Vlada FBiH je u aprilu 2021. usvojila Program rada Agencije za privatizaciju u FBiH sa planom privatizacije za 2021. godinu. u kojem su naveli da se „u 2021. godini planira privatizacija preduzeća za koja, na prijedlog Agencije za privatizaciju u FBiH, Vlada Federacije BiH donese Odluku o načinu, odnosno metodu privatizacije istih. Agencija je dostavila plan u kojem je za privatizaciju planirana prodaja državnog kapitala u Energopetrolu, Energoinvestu, Aluminiјumu i Sarajevo Osiguranju. Kao i prošle godine, u navedenom planu 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 firme koje idu u tzv. veliku privatizaciju.

Nažalost, politička nestabilnost i pandemija virusa COVID-19 je u drugi plan stavila određene redovne aktivnosti državnih i entitetskih institucija, te se u skladu sa tim ni tokom 2021. godine nije učinilo ništa na pokretanju procesa privatizacije državnih kompanija.

Opet napominjemo da se tokom 2018. spominjala mogućnost pripreme federalnih telekom operatera za privatizaciju, uzimajući u obzir da je tokom 2019. godini završen proces dubinskog snimanja (Due Diligence) u ovim kompanijama. Ni tokom 2021. 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 2021. godine nije došlo do značajnijih izmjena zakonskih propisa koji regulišu tržište kapitala u BiH. Treba napomenuti da je krajem godine napokon došlo do izbora članova Komisije za vrijednosne papire FBiH čime je napokon tržište kapitala ovog entiteta ponovo dobilo funkcionalnog regulatora.

4.2. Ključni principi realizacije investicione politike – strategije u 2022. godini (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja)

Prilikom definisanja polaznih osnova investicione politike Fonda za 2022. godinu, uprava se rukovala 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 2022. 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 da se dio portfolija koji uložen u obveznice, a prema trenutnim investicijskim ciljevima, namjerava držati do dospelosti u skladu sa odgovarajućom stopom 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 | Ukupan broj emitovanih vp/udjela | Broj vp/udjela u vlasništvu fonda | % vlasništva fonda | Likvidnost % (po broju dana trgovine) | Likvidnost % (u odnosu na ukupno emitovane) | Mogućnost zatvaranja pozicije ZIF-a u toku godine (u %) |
|-------|--|---------------|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---------------------------------------|---|---|
| 1 | BAGS ENERGOTEHNICA DD VOGOŠĆA | BAGSR | 1575.116 | 134.025 | 8,5089 | 0,40% | 0,06% | 0,75% |
| 2 | BH TELEKOM SARAJEVO | BHTSR | 63.457.358 | 238.960 | 0,3766 | | 0,40% | 100,00% |
| 3 | BOSNALJEK DD SARAJEVO | BSNLR | 8.596.256 | 38.998 | 0,4537 | 54,98% | 4,54% | 100,00% |
| 4 | BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO | BSRSRK2 | 8.645 | 204 | 10941 | 0,80% | 3,81% | 100,00% |
| 5 | ENERGOINVEST DD SARAJEVO | ENISR | 17.657.682 | 1010.728 | 5,7240 | 15,14% | 0,39% | 6,86% |
| 6 | GP PUT DD SARAJEVO | GPUTR | 1.678.896 | 427 | 0,0254 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7 | HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR | HERAR | 153.699 | 38.276 | 24.9032 | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8 | HOTEL ILIDŽA DD | HTILRK2 | 394.138 | 19.245 | 4,8828 | 0,40% | 0,02% | 0,42% |
| 9 | JP HT d.d. MOSTAR | HTKMR | 31586.325 | 7.322 | 0,0232 | 2,79% | 0,32% | 100,00% |
| 10 | ASA BANKA (KB DD ZENICA) | KBZRK2 | 900.768 | 75.476 | 8,3791 | 12,35% | 2,68% | 32,00% |
| 11 | JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR | JPEMR | 7.361.660 | 3.420 | 0,0465 | 8,76% | 1,50% | 100,00% |
| 12 | JP ELEKTROPRIVREDA BH DD SARAJEVO | JPESR | 31506.541 | 204.113 | 0,6478 | 63,75% | 1,68% | 100,00% |
| 13 | PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA | PRAKRK3 | 226.879 | 2.341 | 1038 | 1,99% | 27,95% | 100,00% |
| 14 | SARAJEVO OSIGURANJE d.d. Sarajevo | SOSOR | 4.634.633 | 7.409 | 0,1599 | 20,32% | 20,46% | 100,00% |
| 15 | TVORNICA CEMENTA Kakanj | TCMKR | 9.476.540 | 8.072 | 0,0852 | 33,07% | 0,59% | 100,00% |
| 16 | TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA | TLKM-R-A | 491383.755 | 2.630.017 | 0,5352 | 88,67% | 2,48% | 100,00% |
| 17 | AD Plastik | ADPLR | 4.199.584 | 2.827 | 0,0673 | 97,60% | 6,47% | 100,00% |
| 18 | Activision Blizzard Inc | AIY | 778.888.584 | 450 | 0,0001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 19 | Arena Hospitality Group d.d. | ARNT | 2.182.500 | 1.673 | 0,0767 | 80,80% | 6,35% | 100,00% |
| 20 | ASML HOLDING NV | ASME | 416.514.034 | 62 | 0,0000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 21 | ATLANTIC GRUPA | ATGR | 3.334.300 | 350 | 0,0105 | 92,80% | 1,42% | 100,00% |
| 22 | BAYER AG | BAYN | 932.548.061 | 500 | 0,0001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 23 | Bayerische Motoren Werke AG | BMW | 657.600.600 | 400 | 0,0001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 24 | Daimler AG | DAI | 1069.837.447 | 395 | 0,0000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 25 | Daimler Truck Holding AG | DTG | 822.951.882 | 198 | 0,0000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 26 | INTEL CORPORATION | NL | 4.038.000 | 905 | 0,0224 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 27 | Invesco S&P 500 High Dividend | HDLV | 3.780.636 | 1.300 | 0,0344 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 28 | iShare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist) | IJQA | 43.370.804 | 1.200 | 0,0028 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 29 | iShares Core DAX UCITS ETF (DE) | EXS1 | 55.225.000 | 400 | 0,0007 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 30 | KRKA d.d. Novo Mesto | KRKG | 32.793.448 | 250 | 0,0008 | 100,00% | 4,32% | 100,00% |
| 31 | NLB d.d. Ljubljana | NLBR | 20.000.000 | 500 | 0,0025 | 98,41% | 4,81% | 100,00% |
| 32 | NVIDIA Corp. | NVD | 2.480.000.896 | 220 | 0,0000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 33 | PODRAVKA prehrambena industrija d.d. | PODR | 7.120.003 | 400 | 0,0056 | 98,40% | 5,14% | 100,00% |
| 34 | SAVA-RE d.d. Ljubljana | POSR | 17.219.662 | 1.000 | 0,0058 | 98,81% | 5,40% | 100,00% |
| 35 | Valamar Riviera d.d. | RIVP | 126.027.542 | 16.000 | 0,0127 | 100,00% | 4,75% | 100,00% |
| 36 | Banco Santander | SAN | 16.618.115.000 | 3.467 | 0,0000 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 37 | TELEFONICA | TEF | 5.126.564.874 | 6.000 | 0,0001 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 38 | VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc | VVSM | 15.600.000 | 1.400 | 0,0090 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 39 | Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend | VGWD | 185.882.000 | 470 | 0,0003 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 40 | WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc | WITA | 9.718.534 | 560 | 0,0058 | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 41 | Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana | ZVTG | 22.735.148 | 2.500 | 0,0110 | 99,60% | 2,66% | 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 31.12.2021. šest investicijskih pozicija podrazumjevaju određeni stepen nelikvidnosti (sa aspekta mogućnosti prodaje dionica u vlasništvu Fonda), a što je za četiri manje u odnosu na prethodnu godinu s obzirom da su pojedine imale sporadične trgovine ali u iznosu preko broja dionica koje Fond ima u svom portfoliju. Od navedenih šest, dvije pozicije podrazumjevaju kompanije koje su poslovno neaktivne (GP Put d.d. – u stečaju i Hercegovina Auto d.d.) te se trenutno u NVI-u fonda vode bez vrijednosti. I dalje smatramo da u narednom periodu trebamo nastaviti sprovoditi aktivnosti prebacivanja finansijskih sredstava iz ostalih nelikvidnih pozicija koje ne ostvaruju povrat u pozicije sa odgovarajućim stepenom likvidnosti. Tokom 2021. izvršili smo prodaju ASA Osiguranja d.d. te su od kapitalno intenzivnijih pozicija u portfoliju ostale dionice kompanija Hoteli Ilidža d.d., BAGS Energotehnika d.d. i Energoinvest d.d. I dalje naglašavamo 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 2022. godine će se nastojati povećati broj prinostnih 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 2022. planiramo da nastavimo da u investicijski portfolio uključujemo dionice ETF-ova kao što smo to činili i tokom 2021. 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 2022. 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 vjerovatnoću 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: 10-173-NOF-I/22

Sarajevo, 23.02.2022. godine

Predsjednik Nadzornog odbora

Sead Aganspahić