



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

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
na dan 31.12.2022. 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	25-36

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. – 31.12.2022.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 2022. 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 2022. 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:

	2022. godine Broj	2021. 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

Predsjednik **do** 15.07.2022. godine

Senada Džinić

Predsjednik **od** 23.09.2022. godine,
Član od 15.07.2022. godine

Amela Čolo

Član **od** 15.07.2022. godine

Mirsada Omerović

Član

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

Dženan Prevljak, direktor Društva _____

Rusmir Pašić, Izvršni Direktor _____

BLAGO d.o.o. Sarajevo
Bulevar Meše Selimovića 16
Sarajevo
Bosna i Hercegovina
Sarajevo, 06. april 2023. 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 2022. godine izloženih na stranicama 9 do 36, 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 31.12.2022. 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 9. i 15., 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 bilješku 12. uz finansijske izvještaje u vezi člana 185. Zakona o privrednim društvima FBiH;

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 9., uz finansijske izvještaje, Društvo iskazuje ulaganja Fonda ukupne vrijednosti KM 26.865.186. Uprava je izvršila klasifikaciju ulaganja u kategorije „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ i u kategoriju „finansijska sredstva po amortiziranom trošku“. 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 90% fer vrijednosti ulaganja Fonda u vrijednosne papire se vrednuje metodom-tržišna cijena na SASE a 10 % 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 31.12.2022. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2022. 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 2022. 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 izvijestiti o tim činjenicama.

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

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor

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

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja

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

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

- Prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili 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. – 31.12.2022. 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, 06.04.2023. godine

ovlašteni revizor
Biljana Ekinović



direktor
Ferid Ekinović



BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2022. do 31.12.2022. godine
zajedno sa uporednim podacima za period 01.01.2021. do 31.12.2021. godine

	Bilješka	31.12.2022.	31.12.2021.
Poslovni prihodi		5.691.876	6.470.437
Prihodi od kamata	1	45.779	54.421
Prihodi od dividendi	2	729.639	854.789
Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja	3	69.016	506.597
Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer	4	4.251.717	5.014.059
Ostali prihodi i dobiti	5	595.725	40.571
Rashodi		914.644	771.199
<i>Poslovni rashodi</i>	6	<i>838.064</i>	<i>691.673</i>
Naknada društvu za upravljanje		680.057	542.366
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		3.733	13.737
Ulazne i izlazne naknade		0	0
Naknada banci depozitaru		22.395	21.578
Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		96.401	84.747
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i		35.478	29.245
<i>Ostali rashodi i gubici</i>	7	<i>72.101</i>	<i>68.560</i>
<i>Neto negativne kursne razlike</i>		<i>4.479</i>	<i>10.966</i>
<i>Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
Dobitak (gubitak) prije oporezivanja		4.777.232	5.699.238
<i>Porez na dobit</i>		<i>446.547</i>	<i>0</i>
Dobit (gubitak)		4.330.685	5.699.238
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda		4.330.685	5.699.238
Osnovna zarada po dionici		2,14	2,82
Razrijeđena zarada po dionici			

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2023. godine
Direktor Društva Direktor Fonda

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2022.godine

	Bilješka	31.12.2022.	31.12.2021.
AKTIVA			
Gotovina	8	3.012.640	2.726.185
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	9	25.245.774	20.825.351
Finansijska imovina po amortiziranom trošku	9	1.635.685	1.738.757
<i>Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja</i>	10	251.413	179.268
Potraživanja iz poslovanja		251.405	179.268
Razgraničenja		8	0
UKUPNA IMOVINA		30.145.512	25.469.561
OBAVEZE			
<i>Obaveze za tekući porez na dobit</i>		446.547	0
<i>Ostale obaveze i razgraničenja</i>	11	144.735	246.016
Obaveze prema društvu za upravljanje		63.690	57.961
Obaveze prema banci depozitaru		2.014	1.808
Razgraničenja		64.001	25.310
Ostale obaveze		15.030	160.937
UKUPNE OBAVEZE		591.282	246.016
NETO IMOVINA			
Dionički kapital		79.766.598	79.766.598
Emisiona premija		(31.819)	(31.819)
Ostale rezerve		10.227	10.227
Rezultat tekućeg perioda		4.330.685	5.699.238
Neraspoređena dobit		9.192.647	9.388.693
Neraspoređeni gubitak		(63.714.108)	(69.609.392)
UKUPNA NETO IMOVINA	12	29.554.230	25.223.545
Broj emitovanih dionica		2.021.967	2.021.967
Neto imovina po dionici		14,62	12,47
Vanbilansna aktiva		0	641.157
Vanbilansnapasiva		0	641.157

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2023. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2022. DO 31.12.2022. godine

	31.12.2022.	31.12.2021.
Gotovinski tokovi od poslovnih aktivnosti		
Prilivi od kamata	46.554	63.852
Prilivi od dividendi	657.503	786.436
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-700.548	-1.218.104
Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	600.000	2.113.282
Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku	-795.487	-170.906
Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		
Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje	-669.025	-555.159
Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja	-5.397	-14.248
Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	-34.807	-29.245
Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru	-22.188	-21.693
Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi	-11.400	-12.350
Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda	-95.713	-84.777
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	1.344.040	617.484
Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	-27.077	-21.288
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima	286.455	1.453.284
Gotovinski tokovi od finansijskih aktivnosti		
Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	0	0
Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	0	0
Sticanje vlastitih dionica	0	0
Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi	0	0
Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	0	0
Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima	0	0
NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE	286.455	1.453.284
Gotovina na početku perioda	2.726.185	1.272.901
Efeki promjena deviznih kursa gotovine	0	0
Gotovina na kraju obračunskog perioda	3.012.640	2.726.185

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2023. godine

Direktor Društva

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

za period završen na dan 31.12.2022. godine

Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	25.223.545	19.524.307
Efekti primjene MRS 8	0	0
Ponovno iskazano stanje na dan 01.01.2022. godine	25.223.545	19.524.307
Dobit/(gubitak) za period	4.330.685	5.699.238
Ostali ukupni rezultat za period	0	
Ukupni rezultat	4.330.685	5.699.238
Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica		
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica		
Ostale promjene		
Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda	29.554.230	25.223.545
Broj udjela/dionica fonda u periodu		
Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	2.021.967	2.021.967
Izdati udjeli/dionice u toku perioda		
Povučeni udjeli/dionice u toku perioda		
Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	2.021.967	2.021.967

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 02.03. 2023. 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 2022. 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 31.12.2022. 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 2022. 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 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.

ZIF „prevent Invest“ d.d. Sarajevo

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.

Društvo je usvojilo 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 Office. 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 2022. 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 i Zakonom o investicijskim fondovima iznosi KM 1.094.409.

Tokom godine Fond je pokazivao izrazitu platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2022. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 22,6.

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.

ZIF „prevent Invest“ d.d. Sarajevo

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 2022. 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).

ZIF „prevent Invest“ d.d. Sarajevo

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 2022. godinu sadrže uporedne podatke iz 2021. 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 po amortiziranom trošku
- b) Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

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 31.12.2022. 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 po amortiziranom trošku.*

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 dobici i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

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

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

Ograničenje ulaganja

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

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

a) najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, izuzev:

- najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire samo jednog emitenta kod repliciranja indeksa vrijednosnih papira ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa,

- Fond može ulagati pod uslovima propisanim članom 76. Zakona, u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica. Novim Pravilnikom o ulaganjima (stupio na snagu 15.avgust 2014.godine) precizno se regulišu dozvoljena i ograničenja ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (član 2. i 3. Novog Pravilnika).

b) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih lica, u smislu odredaba Zakona i Zakona o tržištu vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom i Zakonom o tržištu vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu člana 75. i 76. Zakona,

c) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može se položiti kao depozit u istu banku iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

d) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine Fonda,

e) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenom ponudom i najviše 30% vrijednosti neto imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana

15. stav 1., tačka b) Zakona, te da ulaganje u udjele ili dionice drugih fondova ne smije prelaziti 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,

f) najviše 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta i vrijednosnih papira iste emisije obveznica,

g) izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:

- 10% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

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

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

f) Potraživanja

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

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

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

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

g) Priznavanje prihoda i rashoda

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

ZIF „prevent Invest“ d.d. Sarajevo

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

Ulagачki 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 dobiti /gubici /gubici iz ranijih perioda

Nerealizirani kapitalni dobiti ili gubici u prethodnim periodima evidentirali su se kad je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja različita od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizirani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizirani gubitak. Fond nerealizirane dobitke i gubitke vodi na poziciji 540- Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda i 550- Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda, ali na odvojenim analitičkim pozicijama pod nazivom Akumulirana, neraspoređena dobit /gubitak iz prethodnih perioda –po emitentima. Po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja nerealizovani dobiti i gubici sa ovih privremenih pozicija evidentirat će se na akumuliranu i neraspoređenu dobit ili gubitak.

NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

za period 01.01.2022. do 31.12.2022. godine

izraženo u KM

2022 god.	prosječna fer vrijednost imovine	prosječne obaveze	Prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	25.479.143	249.821	25.229.323	24.324.070	12,48	2.021.967
II	25.364.907	278.507	25.086.400	24.262.374	12,41	2.021.967
III	24.219.191	267.479	23.951.713	23.433.126	11,85	2.021.967
IV	24.845.309	268.318	24.576.990	24.255.757	12,15	2.021.967
V	25.228.039	266.340	24.961.699	24.364.887	12,35	2.021.967
VI	25.175.691	325.054	24.850.637	24.306.610	12,29	2.021.967
VII	25.658.516	301.330	25.357.186	24.963.888	12,54	2.021.967
VIII	26.597.863	260.288	26.337.575	25.561.229	13,03	2.021.967
IX	27.098.441	254.691	26.843.749	25.651.817	13,28	2.021.967
X	28.699.876	261.292	28.438.585	26.988.496	14,06	2.021.967
XI	29.842.813	260.324	29.582.489	26.919.255	14,63	2.021.967
XII	30.272.290	108.184	30.164.106	27.216.034	14,92	2.021.967
Ukupno			315.380.452	302.247.543	155,98	24.263.604
broj mjeseci poslovanja			12	12	12	12
PGNVI Fonda/dionici			26.281.704	25.187.295	13,00	2.021.967
			izraženo u KM			
PGNVI Fonda/dionice			26.281.704			
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije			25.187.295			
Upravljačka provizija 2,7% (UP)			680.057			

Neto vrijednost imovine Fonda za 2022. godinu je utvrđivala Raiffeisen Bank d.d. BiH (Depozitar). Za period 2022. 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 2022. godinu PNVI Fonda po obračunu Depozitara iznosi KM 26.281.704.

Društvo je za period 01.01.-31.12.2022. 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 2022. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 25.187.295 dok upravljačka provizija iznosi KM 680.057.

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 2022. godini je 2.021.967, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 13,00.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2022. godine:

	Na dan 31.12.2022. godine		Na dan 31.12.2022. godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	30.145.512	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	29.554.230
Broj dionica Fonda	2.021.967	Broj dionica Fonda	2.021.967
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	14,91	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/broj dionica)	14,62

Izveštaj o NVI po dionici i cijeni dionice Fonda

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2020	2019	2018
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	11,67	10,51	9,25	9,42	9,31
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	12,64	11,09	10,65	11,04	10,35
Najniža cijena	2,33	2,50	2,39	2,74	2,61
Najviša cijena	2,60	2,57	2,65	3,10	3,22
Prosječna cijena	2,43	2,54	2,51	2,96	3,04

1. Prihodi od kamata

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Prihod od kamata na obveznice	45.779	54.421
Ukupno prihodi od kamata	45.779	54.421

Prihode od kamata na dužničke vrijednosne papire KM 45.779 predstavljaju:

- prihode od kamata obveznice Republika Srpska KM 18.603
- prihode od kamata Ministarstvo Kanton Sarajevo KM 14.658
- prihode od kamata (obveznice) FBiH KM 8.825
- Prihode od kamata obveznice Grad Banja Luka KM 3.693

2. Prihodi od dividendi

Iskazani ostvareni poslovni prihodi su:

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Prihod od dividendi	729.639	854.789
Ukupno prihodi od dividendi	729.639	854.789

Prihodi od dividendi KM 729.639 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji KM 655.452 i inostranstvu KM 74.187

Prihodi od dividendi u zemlji KM 655.452 prikazani u tabeli kako slijedi su:

Naziv Emitenta	Ukupni prihodi (KM)
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	453.831
BH Telekom d.d. Sarajevo	131.799
Bosnalijek d.d. Sarajevo	38.998
Bosna Reosiguranje d.d. Sarajevo	15.887
JP Elektroprivreda d.d. Sarajevo	14.938
Ukupno	655.452

Prihodi od dividendi u inostranstvu KM 74.187 prikazani u tabeli kako slijede su:

Naziv Emitenta	Ukupni prihodi (KM)
Intel Corp.	1.714
Invesco S&P 500 High Dividend	2.856
Nvidia Corp.	47
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	658
Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	3.242
Banco Santander	603
Mercedes Benz (former Daimler)	2.844
BAYER AG	1.440

<i>nastavak</i>	
Naziv Emitenta	Ukupni prihodi (KM)
Activision Blizzard Inc	274
ASML Holding NV	1.071
BMW AG	3.341
Zavoravalnica Triglav d.d. Ljubljana	16.282
Telefonica	1.426
Telefonica prava	1.407
NLB banka d.d. Ljubljana	12.292
Atlantic Grupa	4.071
Sava Re Ljubljana	2.640
Krka	9.910
Podravka	1.671
Vanguard FTSE All World High Dividend	1.915
Valamar Riviera d.d.	4.482
Ukupno	74.187

3. Realizovani neto dobiti (gubici) od prodaje ulaganja

Realizovani neto dobiti

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. KM	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. KM
Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	69.016	506.597
Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0
Realizovani neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	69.016	506.597

Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja KM 69.016 odnose se na prodaju (otkup) udjela u otvorenom fondu OIF Lilium Global.

4. Nerealizovani neto dobiti (gubici) po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja

Nerealizovani neto dobiti

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. KM	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. KM
Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	4.974.724	5.169.374
Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-723.007	-155.315
Ukupno nerealizovani neto dobiti (gubici) po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja u vrijednosne papire	4.251.717	5.014.059

5. Ostali prihodi i dobici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Amortizacija premije diskonta	12.306	15.409
Ostali poslovni prihodi	583.419	25.162
Ukupno poslovni prihodi	595.725	40.571

Prihodi od Amortizacija premije (diskonta) po vrijednosnim papirima po amortiziranom trošku u iznosu od KM 12.306, predstavljaju prihod po osnovu amortizacije diskonta obveznica koje su klasifikovane za držanje do dospeljeća.

Ostali poslovni prihodi KM 583.419 predstavlja naplatu sudskog spora za utvrđivanje pravične tržišne cijene za otkup dionica (udjela) od emitenta GS TMT d.o.o. Travnik.

6. Poslovni rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	680.057	542.366
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	3.733	13.737
Troškovi ulazno izlazne naknade	0	0
Naknada depozitara	22.395	21.578
Naknade članovima nadzornog odbora i direktora Fonda	96.401	84.747
Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	35.478	29.245
Ukupno troškovi	838.064	691.673

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini.

Ukupno izračunata provizija za upravljanje fondom od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda za 2022. godinu iznosi KM 680.057. U periodu od 01.01. do 31.12.2022. godine, po Ugovoru o upravljanju visina provizije je bila 2,7%. Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 25.187.295. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 26.281.704.

7. Ostali rashodi i gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2022. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2021. (KM)
Naknada externe revizije	7.020	7.020
Troškovi bankarskih usluga	681	675
Troškovi objavljivanja	2.341	2.680
Ostali dozvoljeni rashodi Fonda	62.059	58.185
Ukupno troškovi	72.101	68.560

Ostali dozvoljeni rashodi Fonda KM 62.059 najvećim dijelom se odnose na troškove računovodstva KM 30.622 i naknada SASE KM 11.400.

8. Gotovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Poslovni račun	3.012.640	2.726.185
Ukupnogotovina	3.012.640	2.726.185

Ukupan iznos sredstava gotovine KM 3.012.640 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod Raiffeisen bank BiH d.d. (Depozitar) .

9. Ulaganje Fonda

Struktura ulaganja Fonda je prikazana u nastavku:

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Ulaganja u instrumente kapitala domaćih emitenata	87.223.437	87.833.910
Ispravka vrijednosti	(64.738.252)	(69.538.234)
Ulaganja u vrijednosne papire domaćih emitenata	22.485.185	18.295.676
Ulaganja u instrumente kapitala inostranih emitenata	3.418.837	2.744.484
Ispravka vrijednosti	(658.248)	(214.809)
Ulaganja u vrijednosne papire inostranih emitenata	2.760.589	2.529.675
Ukupno ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	25.245.774	20.825.351

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2021. godine (KM)
Dugoročni vrijednosni papiri	1.683.722	1.794.600
Ispravka vrijednosti dugoročnih obveznica	(64.310)	(71.352)
Potraživanja za kamate od obveznica	16.273	15.509
Finansijska imovina po amortizovanom trošku	1.635.685	1.738.757

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 2022. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je sukladno Pravilniku o vrednovanju i obračunu imovine investicionog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 25.187.295.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 26.281.704.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova i Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine fonda iznosi KM 1.094.409. Prekoračenja su se najvećim dijelom, tokom godine, odnosila na prekoračenja u emitentu Bags Energotehnika d.d. Vogošća i povezano lice ASA Banka d.d.

Prikaz ulaganja u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja na dan 31.12.2022. godine je slijedeći:

- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (dionice i udjeli) KM 25.245.774;
- ✓ Obveznice Federacije BiH, Republike Srpske i Grad Banja Luka u iznosu od KM 1.619.412 klasifikovane su u kategoriju ulaganja u finansijska sredstva po amortizovanom trošku.

Tokom 2022. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazano u narednim tabelama.

Prodaja ulaganja: otkup udjela iz portfelja Fonda:

RB	Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Prosječna cijena	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)
1.	OIF Lilium Global	MFGL	289.238,81	2,07	600.000
	Ukupno prodaje (KM)				600.000

Tokom godine Fond je imao slijedeće kupovine dionica:

Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	količina	prosječna cijena	Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)
1	AD Plastik	ADPL	1.000	20,66	20.661
2	Arena Hospitality Group d.d.	ARNT	1.000	57,60	57.597
3	ASML HOLDING NV	ASME	138	992,23	136.928
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRS	34	740,00	25.160

nastavak					
Rb.	Naziv emitenta	Berzanski simbol	količina	prosječna cijena	Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)
5	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH K1D	100.441	1,01	101.528
6	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH K1E	443	0,99	439
7	Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	IQQA	650	37,65	24.475
8	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	IUSA	640	77,04	49.308
9	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKG	750	193,39	145.042
10	NLB d.d. Ljubljana	NLBR	1.500	112,66	168.984
11	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODR	150	157,43	23.614
12	Republika Srpska	RSBD O30	100	978,00	97.800
13	Republika Srpska, BiH	RSBD O31	200	1.000,00	200.000
14	Republika Srpska, BiH	RSBD O33	200	1.000,00	200.000
15	Republika Srpska, BiH	RSBD O35	200	978,60	195.720
16	WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc	W1TA	580	84,10	48.778
Ukupno kupovine					1.496.035

10. Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine KM	Za godinu završenu 31.12.2021. godine KM
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	251.405	179.268
Kratkoročna razgraničenja	8	0
Ukupno potraživanja iz aktivnosti	251.413	179.268

11. Ostale obaveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine KM	Za godinu završenu 31.12.2021. godine KM
Obaveze prema banci depozitaru	2.014	1.808
Obaveze za naknade Nadzorni odbor i Direktora Fonda	6.743	5.995
Ostale obaveze iz poslovanja	8.287	154.942
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	17.044	162.745
Obaveze za naknadu za upravljanje	60.568	54.853
Ostale obaveze prema Društvu	3.122	3.108
Obaveze prema društvu za upravljanje	63.690	57.961
Kratkoročna razgraničenja	64.001	25.310
Ukupno ostale obaveze i razgraničenja	144.735	246.016

Obaveze prema Društvu za upravljanje KM 63.690 odnose se na obaveze prema Društvu za upravljačku proviziju KM 60.568 i KM 3.122 za refundiranje troškova računovodstva.

Kratkoročna razgraničenja KM 64.001 najvećim dijelom predstavljaju obračunate troškove za upravljačku proviziju decembar 2022. godine u iznosu KM 61.236.

12. Neto imovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2022. godine KM	Za godinu završenu 31.12.2021. godine KM
Dionički kapital	79.766.598	79.766.598
Emisiona premija	(31.819)	(31.819)
Ostale rezerve	10.227	10.227
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda	9.192.647	9.388.693
Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda	(63.714.108)	(69.609.392)
Rezultat tekuće godine	4.330.685	5.699.238
Ukupno kapital	29.554.230	25.223.545

Na dan 31.12.2022 godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 79.766.598. Na osnovu Odluke Skupštine rezultat iz 2021. godine raspoređuje se na akumuliranu dobit.

Akumulirana, neraspoređena dobit ranijih godina (KM 9.192.647) sastoji se iz akumulirane neraspoređene dobiti ranijih godina i nerealizovanih dobitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 560-nerealizovani dobitci na konto 540- neraspoređena dobit ranijih godina. Akumulirani, nepokriveni gubitak ranijih godina (KM 63.714.108) sastoji se iz akumuliranog nepokrivenog gubitka ranijih godina i nerealizovanih gubitaka koji su primjenom novog kontnog okvira od 01.01.2022. godine preknjiženi sa konta 561-nerealizovani gubici na konto 550- nepokriveni gubitak ranijih godina. Tokom narednih godina po realizaciji odnosno prodaji ili otuđenju predmetnog ulaganja (koji su povezani sa ovim nerealiziranim dobitcima i gubicima) ove nerealizirane pozije evidentirat će se na akumuliranu neraspoređenu dobit ili gubitak prethodnih perioda.

Slijedom gore navedenih reklasifikacija i primjene novog kontnog okvira, na dan 31.12.2022. godine Fond iskazuje gubitak veći od jedne trećine upisanog kapitala i fonda rezervi. Članom 185. Zakona o privrednim društvima FBiH propisano je sazivanje Skupštine Fonda i donošenje odluke o nastavku rada, prestanku ili likvidaciji dioničkog društva.

Vlasnička struktura kapitala na dan 1.1.2023. je prikazana u narednoj tabeli:

	(%) učešća	1.1.2023 KM	(%) učešća	01.01.2022. KM
Raiffeisen Bank d.d. BiH, Sarajevo (skrbnik)	25,8504	20.619.985	25,408	20.267.097
ASA Finance d.d. Sarajevo	25	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	1,8076	1.441.861	1,6212	1.293.176
Ostali	37,5604	29.960.653	38,189	30.462.226
Ukupno:	100	79.766.598	100	79.766.598

13. 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 investicijskim 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

iznosi u KM

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2022. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.22.-31.12.2022. sa navedenom povezanom strankom	
Nadzorni odbor	Stavka e)	Na temelju Ugovora	0,00	0,00	0,00	14.471,19
Odbor za reviziju	Stavka e)	Na temelju Ugovora	0,00	0,00	0,00	2.597,37
Uprava Fonda	Stavka e)	Na temelju Ugovora	6.742,86	0,00	0,00	81.929,31
DUF „Blago” doo Sarajevo	Stavka a)	Dozvola za upravljanje	127.690,71	0,00	0,00	710.679,43
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka b)	Banka depozitar	1.500,00	0,00	0,00	18.000,00
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka e)	Banka skrbnik	513,57	0,00	0,00	4.394,53
Zuko d.o.o sarajevo	Stavka d)	Revizor	0,00	0,00	0,00	7.020,00
Raiffeisen bank d.d.Sarajevo	Stavka e)	Brokerska kuća	0,00	0,00	0,00	3.705,40
Asa Banka	Stavke e)	Brokerska kuća	0,00	0,00	0,00	406,33
Raiffeisen Capital	Stavke e)	Brokerska kuća	0,00	0,00	0,00	1.177,50
Advokatska kancelarija Kapidžić Emir	Stavke e)	Advokatska kancelarija	7.596,99	0,00	0,00	14.803,10

*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

Transakcije s Društvom za upravljanje nastale su po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima. Naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak a obračunata je na nivou od 2,7% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda.

14. Sudski sporovi

Prema Izjavi Uprave na dan 31. decembra 2022. godine Fond nije imao sudskih sporova u kojima je tužena strana, niti je vodilo sudske sporove protiv svojih dužnika.

15. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2022.godine

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	2	3	4	5	6	7	8
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH							
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSRA	1.575.116	134.025	8,5089	243.926	0,9281
2	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	238.960	0,3766	3.168.466	12,0558
3	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	8.596.256	38.998	0,4537	1.111.833	4,2304
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	18.645	238	1,2765	192.542	0,7326
5	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	1.010.728	5,7240	1.010.728	3,8457
6	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	1.678.896	427	0,0254	0	0,0000
7	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	153.699	38.276	24,9032	0	0,0000
8	HOTELI ILIDŽA DD	HTILRK2	394.138	19.245	4,8828	945.699	3,5983
9	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	7.322	0,0232	22.186	0,0844
10	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	3.137.454	75.476	2,4056	7.167.201	27,2707
11	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	7.361.660	3.420	0,0465	89.614	0,3410
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	204.113	0,6478	3.265.808	12,4262
13	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	226.879	2.341	1,0318	8.030	0,0306
14	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	SOSORA	4.634.633	7.409	0,1599	101.874	0,3876
15	Tvornica cementa Kakanj	TCMKRA	9.476.540	8.072	0,0852	254.268	0,9675
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH						17.582.174	
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS							
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755	2.630.017	0,5352	4.260.628	16,2114
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS						4.260.628	
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu							
17	AD Plastik	ADPLRA	4.199.584	3.827	0,0911	78.874	0,3001
18	Activision Blizzard Inc	AIYBRA	778.888.584	450	0,0001	63.176	0,2404
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	5.128.721	2.673	0,1225	165.084	0,6281
nastavak							
R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
20	ASML HOLDING NV	ASMERAR	416.514.034	200	0,0000	198.282	0,7544

21	ATLANTIC GRUPA	ATGRRRA	3.334.300	1.400	0,0420	124.250	0,4728
22	BAYER AG	BAYNRA	932.548.061	500	0,0001	47.260	0,1798
23	Bayerische Motoren Werke AG	BMWERA	657.600.600	400	0,0001	65.232	0,2482
24	Mercedes Benz Group AG (former Daimler)	DAMLRA	1.069.837.447	395	0,0000	47.436	0,1805
25	Daimler Truck Holding AG	DTGTRA	822.951.882	198	0,0000	11.209	0,0426
26	INTEL CORP.	INTERA	4.038.000	905	0,0224	43.223	0,1645
27	Invesco S&P 500 High Dividend Low Vol.UCITS ETF DIST	INVSRA	3.780.636	1.300	0,0344	79.014	0,3006
28	Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	IQQARA	43.370.804	1.850	0,0043	63.196	0,2405
29	iShares core DAX UCITS ETF (DE)	ISHDRA	55.225.000	400	0,0007	91.844	0,3495
30	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	IUSARA	308.300	640	0,2076	44.634	0,1698
31	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKGRA	32.793.448	1.000	0,0030	179.940	0,6847
32	NLB d.d. Ljubljana	NLBRRRA	20.000.000	2.000	0,0100	244.080	0,9287
33	NVIDIA Corp.	NVIDRA	2.480.000.896	220	0,0000	57.838	0,2201
34	PODRAVKAprehrambena industrija d.d.	PODRRA	7.120.003	550	0,0077	90.492	0,3443
35	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSRRRA	17.219.662	1.000	0,0058	43.810	0,1667
36	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	126.027.542	16.000	0,0127	126.720	0,4822
37	Banco Santander	SANMRA	16.618.115.000	3.467	0,0000	18.999	0,0723
38	TELEFONICA	TELFRA	5.126.564.874	6.000	0,0001	39.720	0,1511
39	VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc	VANERA	15.600.000	1.400	0,0090	48.888	0,1860
40	Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend Yield UCITS ETF	VGWDRA	185.882.000	470	0,0003	50.271	0,1913
41	WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc	W1TARA	9.718.534	1.140	0,0117	74.807	0,2846
42	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	22.735.148	2.500	0,0110	168.700	0,6419
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu						2.266.978	
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH							
43	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK15A	300.113	21.611	7,2010	21.357	0,0813
44	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK15B	300.011	20.588	6,8624	20.168	0,0767
45	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK1E	35.138.540	101.173	0,2879	101.069	0,3846
46	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK2C	599.668	28.338	4,7256	28.245	0,1075
47	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK2D	599.865	41.954	6,9939	41.563	0,1581
48	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK2E	1.002.003	11.222	1,1200	11.042	0,0420
49	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK6A	59.936	11.274	18,8101	11.242	0,0428
50	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK6B	59.995	13.061	21,7701	12.967	0,0493
51	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK6C	60.000	10.825	18,0417	10.671	0,0406
52	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK6D	59.998	16.543	27,5726	16.239	0,0618
53	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK6E	102.072	10.672	10,4554	10.493	0,0399
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH						285.056	
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS							
54	GRAD BANJA LUKA	BLKIOC	120.000	1.000	0,8333	88.331	0,3361
55	Republika Srpska	RSBDO19	144.134	50	0,0347	48.940	0,1862
56	Republika Srpska	RSBDO20	25.000	50	0,2000	50.152	0,1908
57	Republika Srpska	RSBDO30	40.000	100	0,2500	98.107	0,3733
58	Republika Srpska	RSBDO31	30.000	200	0,6667	200.262	0,7620
nastavak							
R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
59	Republika Srpska	RSBDO33	30.000	200	0,6667	200.285	0,7621

60	Republika Srpska	RSBDO35	30.000	200	0,6667	196.062	0,7460
61	Republika Srpska, BiH	RSDSOH	45.304.600	57.921	0,1278	11.621	0,0442
62	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOD	35.996.199	252.523	0,7015	48.377	0,1841
63	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOE	29.103.835	226.794	0,7793	64.978	0,2472
64	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOF	55.449.667	381.280	0,6876	109.136	0,4153
65	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOG	21.818.286	37.005	0,1696	11.002	0,0419
66	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOH	27.301.604	319.236	1,1693	126.535	0,4815
67	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOI	32.185.097	87.745	0,2726	43.315	0,1648
68	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	23.795.791	63.011	0,2648	37.253	0,1417
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS						1.334.356	
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH							
69	LILIUM GLOBAL	MFGLRA	3.149.493	314.709	9,9924	642.384	2,4442
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH						642.384	
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu							
70	ERSTE ADRIATIC BOND	ERSTRA	940.527	774	0,0823	159.833	0,6082
71	INTERCAPITAL BOND OIF	ICAPRA	60.237	798	1,3250	333.778	1,2700
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu						493.611	
Ukupno ulaganja fonda						26.865.186	

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 31.12.2022. godine, prema navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje ulaganja u ASA Banka d.d. Sarajevo u vrijednosti KM 2.657.484.

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 2022. godine nisu zabilježena prekoračenja ograničenja kod ulaganja sukladno ovom članu Zakona.

Komisija za vrijednosne papire FBiH donijela je "Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom" i 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 2022. godine ukupno 3 emitenata iz portfolija Fonda ne ispunjava uslove za dozvoljena ulaganja propisane članom 2. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i to:

RBr	Naziv emitenta	Ukupna fer vrijednost ulaganja	Vrijednost prekoračenja u skladu sa Pravilnikom KM
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠČA	243.926	243.926
2	GP PUT DD SARAJEVO	-	-
3	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	-	-

UKUPNO

243.926

16. 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 06.04.2023. godine.

Uprava DUF-a

Uprava Fonda

Dodatak- Obrasci Fonda zajedno sa Prilozima od 1 do 7

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
	BILANS USPIJEHA				
A.	Prihodi (202+206+207+212+216+217)		201	5.691.876	6.470.437
1.	Prihodi od kamata (203 do 205)		202	45.779	54.421
1.1.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po amortizovanom trošku		203	45.779	54.421
1.2.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		204		
1.3.	Prihodi od kamata od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		205		
2.	Prihodi od dividendi		206	729.639	854.789
3.	Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja (208 do 211)		207	69.016	506.597
3.1.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		208		
3.2.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		209		
3.3.	Neto dobiti od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		210	69.016	506.597
3.4.	Neto dobiti od prodaje nekretnina		211		
4.	Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti (213 do 215)		212	4.251.717	5.014.059
4.1.	Neto dobiti od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		213	4.251.717	5.014.059
4.2.	Neto dobiti od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		214		
4.3.	Neto dobiti od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		215		
5.	Neto pozitivne kursne razlike		216		
6.	Ostali prihodi i dobiti		217	595.725	40.571

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
B.	Rashodi (219+220+221+222+223+224+225+230+234+235+236)		218	914.644	771.199
1.	Naknada društvu za upravljanje		219	680.057	542.366
2.	Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja		220	3.733	13.737
3.	Ulazne i izlazne naknade		221		
4.	Naknada banci depozitaru		222	22.395	21.578
5.	Naknade članovima nadzornog odbora i direktoru		223	96.401	84.747
6.	Naknade Registru vrijednosnih papira u FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		224	35.478	29.245
7.	Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja (226 do 229)		225		
7.1.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		226		
7.2.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		227		
7.3.	Neto gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		228		
7.4.	Neto gubici od prodaje nekretnina		229		
8.	Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti (231 do 233)		230		
8.1.	Neto gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		231		
8.2.	Neto gubici od finansijskih obaveza po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		232		
8.3.	Neto gubici od ulaganja u nekretnine koje se vode po fer vrijednosti		233		
9.	Finansijski rashodi		234		
10.	Neto negativne kursne razlike		235	4.479	10.966
11.	Ostali rashodi i gubici		236	72.101	68.560
C.	Dobit prije oporezivanja (201-218)		237	4.777.232	5.699.238
D.	Gubitak prije oporezivanja (218-201)		238	0	0
E.	Porez na dobit (240+241)		239	446.547	
1.	Tekući porez na dobit		240	446.547	
2.	Odgođeni porez na dobit		241		
F.	Dobit (237-239)		242	4.330.685	5.699.238
G.	Gubitak (238+239)		243	0	0
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU					
H.	Ostali ukupni rezultat (245+250)		244		
1.	Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (246+247+248-249)		245		
1.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		246		
1.2.	Efekti proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")		247		

1.3.	Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha		248		
1.4.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		249		
2.	Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (251+252-253)		250		

Kontrolni broj: 1189520239

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6
2.1.	Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		251		
2.2.	Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha		252		
2.3.	Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke		253		
	POVEĆANJE / (SMANJENJE) NETO IMOVINE				
I.	Povećanje neto imovine fonda (242 ili 243 ± 244)		254	4.330.685	5.699.238
J.	Smanjenje neto imovine fonda (242 ili 243 ± 244)		255	0	0
K.	Zarada po dionici				
	a) Osnovna zarada po dionici		256		
	b) Razrijeđena zarada po dionici		257		

str. 2 od 3

Sarajevo-Noví Grad, 28.02.2023.
Mjesto i datum

HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA
Certificirani računovođa

Dženan Previjak
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje

4263/5
Broj licence

CERTIFICIRANI RAČUNOVODA
Azira Hadžialić
Licenca br: 4263/5



ZIF "prevent INVEST" d.d.

Naziv investicijskog fonda

Sarajevo-Novi Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Sjedište i adresa investicijskog fonda

DUF "Blago" d.o.o.

Naziv društva za upravljanje

65-01-0034-11; 4200052540007

Matični broj i JIB društva za upravljanje

zjp-031-10

Registarski broj fonda

Identifikacioni broj za indirektnu poreze

4200191740002

Identifikacioni broj za direktne poreze

64.30

Šifra djelatnosti po KDBiH 2010

108

Šifra opštine

Raiffeisen Bank d.d. BiH

Naziv banke

1610000031640053

Broj računa

20.03.2022
FINANSIJSKO-INFORMACIJSKO
POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO
ISPOSTAVA NOVI GRAD 3

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

na dan 31.12.2022. godine

- u KM -

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
	IMOVINA				
1.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti				
2.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (003+004)			3.012.640	2.726.185
2.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		001		
2.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		002	25.245.774	20.825.351
3.	Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (006+007)		003	25.245.774	20.825.351
3.1.	Ulaganja u instrumente kapitala		004		
3.2.	Ulaganja u dužničke instrumente		005		
4.	Finansijska imovina po amortizovanom trošku (009 do 013)		006		
4.1.	Potraživanja iz poslovanja		007		
4.2.	Obveznice		008	1.635.685	1.738.757
4.3.	Depoziti		009	16.273	15.509
4.4.	Obračunati, nefakturisani prihodi (ugovorna imovina)		010	1.619.412	1.723.248
4.5.	Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku		011		
5.	Ulaganja u nekretnine		012		
6.	Akontacije poreza na dobit		013		
7.	Odgodjena porezna imovina		014		
8.	Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja (018 do 021)		015		
8.1	Potraživanja po osnovu dividendi		016		
8.2.	Potraživanja od društva za upravljanje		017	251.413	179.268
			018	251.405	179.268
			019		



Kontrolni broj: 1013842246

str. 1 od 3

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
8.3.	Razgraničenja		020		8
8.4.	Ostala imovina i potraživanja		021		
A.	UKUPNO IMOVINA (001+002+005+008+014+015+016+017)		022	30.145.512	25.469.561
	OBAVEZE				
1.	Finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		023		
2.	Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (025+026)		024		
2.1.	Obaveze iz poslovanja		025		
2.2.	Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku		026		
3.	Obaveze za tekući porez na dobit		027	446.547	
4.	Odgodjene porezne obaveze		028		
5.	Rezervisanja		029		
6.	Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja (031 do 035)		030	144.735	246.016
6.1.	Obaveze za dividende		031		
6.2.	Obaveze prema društvu za upravljanje		032	63.690	57.961
6.3.	Obaveze prema banci depozitaru		033	2.014	1.808
6.4.	Razgraničenja		034	64.001	25.310
6.5.	Ostale obaveze		035	15.030	160.937
B	UKUPNO OBAVEZE (023+024+027+028+029+030)		036	591.282	246.016
	NETO IMOVINA				
1.	Vlasnički kapital (038+039)		037	79.766.598	79.766.598
1.1.	Dionički kapital		038	79.766.598	79.766.598
1.2.	Udjeli		039		
2.	Dionička premija		040		
3.	Rezerve (042+043)		041	-21.592	-21.592
3.1.	Statutarne rezerve		042		
3.2.	Ostale rezerve		043	-21.592	-21.592
4.	Revalorizacione rezerve (045 do 047)		044		
4.1.	Revalorizacione rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		045		
4.2.	Revalorizacione rezerve za instrumente zaštite		046		
4.3.	Ostale revalorizacione rezerve		047		
5.	Dobit (049+050)		048	13.523.332	15.087.931
5.1.	Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		049	9.192.647	9.388.693
5.2.	Dobit tekućeg perioda		050	4.330.685	5.699.238
6.	Gubitak (052+053)		051	63.714.108	69.609.392

6.1.	Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda		052	63.714.108	69.609.392
6.2.	Gubitak tekućeg perioda		053		

Kontrolni broj: 1013842246

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka za AOP	Iznos tekuće godine	Iznos prethodne godine (početno stanje)
1	2	3	4	5	6
C	UKUPNO NETO IMOVINA (037+040+041+044+048-051)		054	29.554.230	25.223.545
D	BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA				
E	NETO IMOVINA PO DIONICI/UDJELU (054/055)		055	2.021.967	2.021.967
F	VANBILANSNA EVIDENCIJA				
1.	Vanbilansna aktiva		058		641.157
2.	Vanbilansna pasiva		059		641.157

str. 2 od 3

Sarajevo-Noví Grad, 28.02.2023.

Mjesto i datum

HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA
Certificirani računovođa

4263/5
Broj licence
CERTIFICIRANI RAČUNOVODJA
Azira Hadžialić
Licenca br: 4263/5

Dženan Prevrljak
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje



Kontrolni broj: 1013842246

str. 3 od 3

ZIF " prevent INVEST " d.d.

Naziv investicijskog fonda

Sarajevo-Novi Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Sjedište i adresa investicijskog fonda

PUF "Blago" d.o.o.

Naziv društva za upravljanje

65-01-0034-11; 4200052540007

Matični broj i JIB društva za upravljanje

zjp-031-10

Registarski broj fonda

4200191740002

Identifikacioni broj za direktne poreze

64.30

Šifra djelatnosti po KDBiH 2010

108

Šifra opštine

Raiffeisen Bank d.d. BiH

Naziv banke

1610000031640053

Broj računa

0.2.03.2022
FINANSIJSKOPRILIVUSKO
POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO
ISPOSTANA NOVI GRAD 3

IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
(IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA)
(Direktna metoda)
na dan 31.12.2022. godine

Identifikacioni broj za indirektno poreze

Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI					
1.1.	Prilivi od kamata		(+)	401	46.554	63.852
1.2.	Prilivi od dividendi		(+)	402	657.503	786.436
1.3.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(-)	403	-700.548	-1.218.104
1.4.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(+)	404	600.000	2.113.282
1.5.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(-)	405		
1.6.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		(+)	406		
1.7.	Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu po amortizovanom trošku		(-)	407	-795.487	-170.906
1.8.	Prilivi od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku		(+)	408		
1.9.	Odlivi po osnovu ulaganja u nekretnine		(-)	409		
1.10.	Prilivi od prodaje nekretnina		(+)	410		
1.11.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada društvu za upravljanje		(-)	411	-669.025	-555.159
1.12.	Odlivi po osnovu plaćenih transakcijskih troškova pri kupovini i prodaji ulaganja		(-)	412	-5.397	-14.248
1.13.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH		(-)	413	-34.807	-29.245



• Redni broj	Pozicija	Bilješka	Oznaka (+)/(-)	Oznaka za AOP	Od 01.01. do 31.12. tekuće godine	Od 01.01. do 31.12. prethodne godine
1	2	3	4	5	6	7
1.14.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada depozitaru		(-)	414	-22.188	-21.693
1.15.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada berzi		(-)	415	-11.400	-12.350
1.16.	Odlivi po osnovu plaćenih naknada članovima Nadzornog odbora i direktoru fonda		(-)	416	-95.713	-84.777
1.17.	Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit		(-)	417		
1.18.	Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti		(+)	418	1.344.040	617.484
1.19.	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti		(-)	419	-27.077	-21.288
A.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u poslovnim aktivnostima (401+402+403+404+405+406+407+408+409+410+411+412+413+414+415+416+417+418+419)		(+)(-)	420	286.455	1.453.284
2.	GOTOVINSKI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI					
2.1.	Prilivi po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		(+)	421		
2.2.	Odlivi po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda		(-)	422		
2.3.	Sticanje vlastitih dionica		(-)	423		
2.4.	Odlivi po osnovu isplaćenih dividendi		(-)	424		
2.5.	Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti		(+)	425		
2.6.	Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti		(-)	426		
B.	Neto gotovinski tok koji je generisan/(korišten) u finansijskim aktivnostima (421+422+423+424+425+426)		(+)(-)	427		
C.	NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA (A+B)		(+)(-)	428	286.455	1.453.284
D.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA POČETKU PERIODA					
E.	EFEKTI PROMJENE DEVIZNIH KURSEVA GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA		(+)(-)	429	2.726.185	1.272.901
F.	GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA KRAJU PERIODA (C+D+E)		(+)(-)	431	3.012.640	2.726.185

Sarajevo-Noví Grad, 28.02.2023.

Mjesto i datum

HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA

Certificirani računovođa

4263/5

Broj licence

CERTIFICIRANI RAČUNOVODA

Azira Hadžialić

Licenca br: 4263/5

Dženan Prevrljak
Zakonski zastupnik
društva za upravljanje

ZIF "prevent INVEST" d.d.

Naziv investicionog fonda

Sarajevo-Novi Grad, Bulevar Meše Selimovića 16

Sjedište i adresa investicionog fonda

DUF "Blago" d.o.o.

Naziv društva za upravljanje

65-01-0034-11; 4200052540007

Matični broj i JIB društva za upravljanje

zjp-031-10

Registarski broj fonda

Identifikacioni broj za indirektnu porezu

4200191740002

Identifikacioni broj za direktnu porezu

64.30

Šifra djelatnosti po KD BiH 2010

108

Šifra opštine

Raiffeisen Bank d.d. BiH

Naziv banke

1610000031640053

Broj računa

POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO
INFORMATIČKA AGENCIJA
FINANSIJSKOG IPOSREDOVANJE
02.03.2023

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

za period od 01.01.2022. do 31.12.2022. godine

- u KM -

Redni broj	Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1.	Stanje na dan 31.12. prethodnog obračunskog perioda	301	25.223.545	19.524.307
2.	Efekt retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika	302		
3.	Efekt retroaktivnog prepravljanja iznosa priznatih u skladu sa MRS 8	303		
4.	Ponovo iskazano stanje na dan 01.01. tekućeg obračunskog perioda (301+302+303)	304	25.223.545	19.524.307
5.	Dobit/(gubitak) za period	305	4.330.685	5.699.238
6.	Ostali ukupni rezultat za period	306		
7.	Ukupni rezultat (305+306)	307	4.330.685	5.699.238
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica	308		
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica	309		
10.	Ostale promjene	310		
11.	Stanje na dan 31.12. tekućeg obračunskog perioda (304+307+308-309+310)	311	29.554.230	25.223.545
	Broj udjela/dionica fonda u periodu			
12.	Broj udjela/dionica fonda na početku perioda	312	2.021.967	2.021.967
13.	Izdati udjeli/dionice u toku perioda	313		
14.	Povućeni udjeli/dionice u toku perioda	314		
15.	Broj udjela/dionica fonda na kraju perioda	315	2.021.967	2.021.967

Sarajevo-Novi Grad, 28.02.2023.

Mjesto i datum

Dženan Prevliak

Zakonski zastupnik društva za upravljanje

HADŽIALIĆ (AHMET) AZIRA

Certifikovani računovođa

4263/5

Broj licence

CERTIFICIRANI RAČUNOVOĐA

Azira Hadžialić

Licenca br 4263/5

M.P.

OPĆI PODACI O FONDU na dan 31.12.2022.

Opis	Sadržaj	Napomena
1. Informacije o identitetu Fonda		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "prevent INVEST" d.d. Sarajevo, ZIF "prevent INVEST" d.d. Sarajevo, Bulevar Meše Selimovića 16	
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;	Amela Čolo, 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:	Dženan Prevljak, direktor; Rusmir Pašić, 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 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	

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 31.12.2022.

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

											Odstupanje po Pravilniku o dozvolje.ulaga njima i ograničenjima ula. ZIF -> ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovode se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije	
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGO	BAGSRA	1.575.116	134.025	8,5089	29,7343	1,8200	243.925,50	0,9281	Procjena	100,0000	243.925,50
2	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	238.960	0,3766	65,0303	13,2594	3.168.466,22	12,0558	Tržišna cijena	0,0000	0,00
3	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	8.596.256	38.998	0,4537	42,4561	28,5100	1.111.832,98	4,2304	Tržišna cijena	0,0000	0,00
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJ	BSRSRK2	18.645	238	1,2765	488,3193	809,0000	192.542,00	0,7326	Tržišna cijena	0,0000	0,00
5	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	1.010.728	5,7240	23,7234	1,0000	1.010.728,00	3,8457	Tržišna cijena	0,0000	0,00

											Odstupanje po Pravilniku o dozvolje.ulaga njima i ograničenjima ula. ZIF -> ulaganje nema potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda, sprovode se aktivnosti s ciljem izlaska iz pozicije			
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.ulaga njima 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		
8	HOTEL ILIDŽA DD	HTILRK2	394.138	19.245	4,8828	441,8115	49,1400	945.699,30	3,5983	Procjena	0,0000	0,00		
9	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	7.322	0,0232	11,6658	3,0300	22.185,66	0,0844	Tržišna cijena	0,0000	0,00		
											Više 15% od NVI, prekoračenje nastupilo 02.08.2022. zbog kretanja tržišne cijene, rok usaglašavanja 1 godina			
10	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	3.137.454	75.476	2,4056	98,8872	94,9600	7.167.200,96	27,2707	Tržišna cijena	8,8392	2.657.484,29		
11	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOS' JPEMRA		7.361.660	3.420	0,0465	81,9586	26,2028	89.613,58	0,3410	Tržišna cijena	0,0000	0,00		
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SAF JPESRA		31.506.541	204.113	0,6478	90,5218	16,0000	3.265.808,00	12,4262	Tržišna cijena	0,0000	0,00		
13	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZ PRAKRK3		226.879	2.341	1,0318	10,8833	3,4300	8.029,63	0,0306	Procjena	0,0000	0,00		
14	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	SOSORA	4.634.633	7.409	0,1599	8,0513	13,7500	101.873,75	0,3876	Tržišna cijena	0,0000	0,00		
15	Tvornica cementa Kakanj	TCMKRA	9.476.540	8.072	0,0852	25,6438	31,5000	254.268,00	0,9675	Tržišna cijena	0,0000	0,00		
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH								17.582.173,58						
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS														
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUK. TLKMRA		491.383.755	2.630.017	0,5352	1,6933	1,6200	4.260.627,54	16,2114	Tržišna cijena	0,0000	0,00		

Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS								4.260.627,54			
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu											
17	AD Plastik	ADPLRA	4.199.584	3.827	0,0911	39,1523	20,6100	78.874,47	0,3001 Tržišna cijena	0,0000	0,00
18	Activision Blizzard Inc	AIYBRA	778.888.584	450	0,0001	110,9728	140,3900	63.175,50	0,2404 Tržišna cijena	0,0000	0,00
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	5.128.721	2.673	0,1225	22,1150	61,7600	165.084,48	0,6281 Tržišna cijena	0,0000	0,00
20	ASML HOLDING NV	ASMERA	416.514.034	200	0,0000	1.079,6573	991,4100	198.282,00	0,7544 Tržišna cijena	0,0000	0,00
21	ATLANTIC GRUPA	ATGRRRA	3.334.300	1.400	0,0420	24,8600	88,7500	124.250,00	0,4728 Tržišna cijena	0,0000	0,00
22	BAYER AG	BAYNRA	932.548.061	500	0,0001	233,0960	94,5200	47.260,00	0,1798 Tržišna cijena	0,0000	0,00
23	Bayerische Motoren Werke AG	BMWERA	657.600.600	400	0,0001	228,5536	163,0800	65.232,00	0,2482 Tržišna cijena	0,0000	0,00
24	Mercedes Benz Group AG (former Dair	DAMLRA	1.069.837.447	395	0,0000	174,9136	120,0900	47.435,55	0,1805 Tržišna cijena	0,0000	0,00
25	Daimler Truck Holding AG	DTGTRA	822.951.882	198	0,0000	0,0001	56,6100	11.208,78	0,0426 Tržišna cijena	0,0000	0,00
26	INTEL CORP.	INTERA	4.038.000	905	0,0224	87,6836	47,7600	43.222,80	0,1645 Tržišna cijena	0,0000	0,00
27	Invesco S&P 500 High Dividend Low V	INVSRA	3.780.636	1.300	0,0344	55,1015	60,7800	79.014,00	0,3006 Tržišna cijena	0,0000	0,00
28	Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR	IQQARA	43.370.804	1.850	0,0043	40,0044	34,1600	63.196,00	0,2405 Tržišna cijena	0,0000	0,00
29	iShares core DAX UCITS ETF (DE)	ISHDRA	55.225.000	400	0,0007	228,2610	229,6100	91.844,00	0,3495 Tržišna cijena	0,0000	0,00
30	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USE	IUSARA	308.300	640	0,2076	77,0441	69,7400	44.633,60	0,1698 Tržišna cijena	0,0000	0,00
31	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKGRA	32.793.448	1.000	0,0030	198,0695	179,9400	179.940,00	0,6847 Tržišna cijena	0,0000	0,00
32	NLB d.d. Ljubljana	NLBRRRA	20.000.000	2.000	0,0100	109,8270	122,0400	244.080,00	0,9287 Tržišna cijena	0,0000	0,00
33	NVIDIA Corp.	NVIDRA	2.480.000.896	220	0,0000	224,1039	262,9000	57.838,00	0,2201 Tržišna cijena	0,0000	0,00
34	PODRAVKA prehrambena industrija d.o	PODRRA	7.120.003	550	0,0077	154,7706	164,5300	90.491,50	0,3443 Tržišna cijena	0,0000	0,00
35	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSRRRA	17.219.662	1.000	0,0058	44,1892	43,8100	43.810,00	0,1667 Tržišna cijena	0,0000	0,00
36	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	126.027.542	16.000	0,0127	9,4900	7,9200	126.720,00	0,4822 Tržišna cijena	0,0000	0,00
37	Banco Santander	SANMRA	16.618.115.000	3.467	0,0000	14,1189	5,4800	18.999,16	0,0723 Tržišna cijena	0,0000	0,00
38	TELEFONICA	TELFRA	5.126.564.874	6.000	0,0001	34,4203	6,6200	39.720,00	0,1511 Tržišna cijena	0,0000	0,00
39	VanEck Vectors Semiconductor UCITS	VANERA	15.600.000	1.400	0,0090	35,0513	34,9200	48.888,00	0,1860 Tržišna cijena	0,0000	0,00
40	Vanguard FTSE All-World HIGH Divid	VGWDRA	185.882.000	470	0,0003	104,2728	106,9600	50.271,20	0,1913 Tržišna cijena	0,0000	0,00
41	WisdomTree Battery Solutions UCITS E	WITARA	9.718.534	1.140	0,0117	86,8348	65,6200	74.806,80	0,2846 Tržišna cijena	0,0000	0,00
42	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	22.735.148	2.500	0,0110	61,8650	67,4800	168.700,00	0,6419 Tržišna cijena	0,0000	0,00
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu								2.266.977,84			
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH											
43	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK15A	300.113	21.611	7,2010	0,9868	0,9883	21.357,35	0,0813 Procjena EKS	0,0000	0,00
44	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK15B	300.011	20.588	6,8624	0,9778	0,9796	20.168,05	0,0767 Procjena EKS	0,0000	0,00
45	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK1E	35.138.540	101.173	0,2879	0,9984	0,9990	101.069,08	0,3846 Procjena EKS	0,0000	0,00
46	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2C	599.668	28.338	4,7256	0,9947	0,9967	28.245,29	0,1075 Procjena EKS	0,0000	0,00
47	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2D	599.865	41.954	6,9939	0,9887	0,9907	41.562,60	0,1581 Procjena EKS	0,0000	0,00
48	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK2E	1.002.003	11.222	1,1200	0,9819	0,9839	11.041,53	0,0420 Procjena EKS	0,0000	0,00
49	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6A	59.936	11.274	18,8101	0,9953	0,9971	11.241,84	0,0428 Procjena EKS	0,0000	0,00
50	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6B	59.995	13.061	21,7701	0,9913	0,9928	12.967,06	0,0493 Procjena EKS	0,0000	0,00
51	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6C	60.000	10.825	18,0417	0,9841	0,9858	10.671,17	0,0406 Procjena EKS	0,0000	0,00
52	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6D	59.998	16.543	27,5726	0,9800	0,9816	16.239,12	0,0618 Procjena EKS	0,0000	0,00
53	FBiH-Ministarstvo finansija	FBIHK6E	102.072	10.672	10,4554	0,9821	0,9832	10.492,81	0,0399 Procjena EKS	0,0000	0,00
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH								285.055,90			
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS											
54	GRAD BANJA LUKA	BLKIOC	120.000	1.000	0,8333	90,7512	88,3313	88.331,26	0,3361 Procjena EKS	0,0000	0,00
55	Republika Srpska	RSBDO19	144.134	50	0,0347	975,8458	978,8096	48.940,48	0,1862 Procjena EKS	0,0000	0,00
56	Republika Srpska	RSBDO20	25.000	50	0,2000	1.003,4970	1003,0360	50.151,80	0,1908 Procjena EKS	0,0000	0,00
57	Republika Srpska	RSBDO30	40.000	100	0,2500	979,9750	981,0673	98.106,73	0,3733 Procjena EKS	0,0000	0,00
58	Republika Srpska	RSBDO31	30.000	200	0,6667	1.000,0000	1001,3108	200.262,15	0,7620 Procjena EKS	0,0000	0,00
59	Republika Srpska	RSBDO33	30.000	200	0,6667	1.001,7000	1001,4271	200.285,41	0,7621 Procjena EKS	0,0000	0,00
60	Republika Srpska	RSBDO35	30.000	200	0,6667	978,6000	980,3103	196.062,06	0,7460 Procjena EKS	0,0000	0,00
61	Republika Srpska, BiH	RSDSOH	45.304.600	57.921	0,1278	0,3011	0,2006	11.620,88	0,0442 Procjena EKS	0,0000	0,00
62	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOD	35.996.199	252.523	0,7015	0,1887	0,1916	48.376,51	0,1841 Procjena EKS	0,0000	0,00
63	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOE	29.103.835	226.794	0,7793	0,2835	0,2865	64.977,72	0,2472 Procjena EKS	0,0000	0,00
64	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOF	55.449.667	381.280	0,6876	0,2831	0,2862	109.135,69	0,4153 Procjena EKS	0,0000	0,00
65	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOG	21.818.286	37.005	0,1696	0,3967	0,2973	11.002,47	0,0419 Procjena EKS	0,0000	0,00
66	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOH	27.301.604	319.236	1,1693	0,4958	0,3964	126.534,66	0,4815 Procjena EKS	0,0000	0,00
67	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOI	32.185.097	87.745	0,2726	0,5929	0,4936	43.315,16	0,1648 Procjena EKS	0,0000	0,00
68	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	23.795.791	63.011	0,2648	0,6902	0,5912	37.252,55	0,1417 Procjena EKS	0,0000	0,00

Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS							1.334.355,53				
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH											
69 LILIUM GLOBAL	MFGLRA	3.149.493	314.709	9,9924	2,1976	2,0412	642.383,76	2,4442	Tržišna cijena	0,0000	0,00
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH							642.383,76				
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu											
70 ERSTE ADRIATIC BOND	ERSTRA	940.527	774	0,0823	252,6539	206,4723	159.833,14	0,6082	Tržišna cijena	0,0000	0,00
71 INTERCAPITAL BOND OIF	ICAPRA	60.237	798	1,3250	490,1091	418,2055	333.778,30	1,2700	Tržišna cijena	0,0000	0,00
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu							493.611,44				
Ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH							-				
Ukupno ulaganja u ostale VP sa sjedištem u FBiH							-				
Ukupno ulaganja fonda							26.865.185,59				

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 3

IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU VRIJEDNOSTI NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA ZA PERIOD OD 1.1.2022. DO 31.12.2022.

Datum	IMOVINA FONDA					OBAVEZE FONDA					Ukupna neto vrijednost imovine	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjelu fonda
	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja fonda	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostale	UKUPNO			
1	2	3	4	5	7	8	9	10	12	15	16 (7-15)	17	18(16/17)
1/1/2022	2.726.184,69	22.554.455,41	194.898,74	0,00	25.475.538,84	0,00	12.202,65	83.271,75	150.541,63	246.016,03	25.229.522,81	2.021.967,00	12,48
1/2/2022	2.726.184,69	22.554.409,64	195.020,30	0,00	25.475.614,63	0,00	12.202,65	83.271,75	150.541,63	246.016,03	25.229.598,60	2.021.967,00	12,48
1/3/2022	2.726.184,69	22.578.621,81	195.141,86	0,00	25.499.948,36	0,00	12.202,65	83.271,75	150.541,63	246.016,03	25.253.932,33	2.021.967,00	12,49
1/4/2022	2.726.152,74	22.354.342,77	195.263,42	0,00	25.275.758,93	0,00	12.171,20	83.271,75	150.541,63	245.984,58	25.029.774,35	2.021.967,00	12,38
1/5/2022	2.720.180,76	22.377.693,24	195.384,98	0,00	25.293.258,98	0,00	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,85	25.052.288,13	2.021.967,00	12,39
1/6/2022	2.720.180,76	22.353.380,67	195.506,54	0,00	25.269.067,97	48.959,02	7.157,47	83.271,75	150.541,63	289.929,87	24.979.138,10	2.021.967,00	12,35
1/7/2022	2.720.180,76	22.430.084,99	195.628,10	0,00	25.345.893,85	48.959,02	7.157,47	83.271,75	150.541,63	289.929,87	25.055.963,98	2.021.967,00	12,39
1/8/2022	2.720.180,76	22.430.136,65	195.749,66	0,00	25.346.067,07	48.959,02	7.157,47	83.271,75	150.541,63	289.929,87	25.056.137,20	2.021.967,00	12,39
1/9/2022	2.720.180,76	22.430.115,82	195.871,22	0,00	25.346.167,80	48.959,02	7.157,47	83.271,75	150.541,63	289.929,87	25.056.237,93	2.021.967,00	12,39
1/10/2022	2.671.221,73	22.456.297,13	195.992,78	0,00	25.323.511,64	-0,01	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,84	25.082.540,80	2.021.967,00	12,41
1/11/2022	2.671.221,73	22.517.620,17	196.114,34	0,00	25.384.956,24	46.923,80	7.157,47	83.271,75	150.541,63	287.894,65	25.097.061,59	2.021.967,00	12,41
1/12/2022	2.671.221,73	22.485.554,56	196.235,90	0,00	25.353.012,19	46.923,80	7.157,47	83.271,75	150.541,63	287.894,65	25.065.117,54	2.021.967,00	12,40
1/13/2022	2.624.297,93	22.707.557,40	196.357,46	0,00	25.528.212,79	0,00	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,85	25.287.241,94	2.021.967,00	12,51
1/14/2022	2.624.297,93	22.759.320,66	196.479,02	0,00	25.580.097,61	0,00	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,85	25.339.126,76	2.021.967,00	12,53
1/15/2022	2.624.297,93	22.759.384,37	196.600,58	0,00	25.580.282,88	0,00	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,85	25.339.312,03	2.021.967,00	12,53
1/16/2022	2.624.297,93	22.759.374,73	196.722,14	0,00	25.580.394,80	0,00	7.157,47	83.271,75	150.541,63	240.970,85	25.339.423,95	2.021.967,00	12,53
1/17/2022	2.623.990,45	22.649.715,85	196.843,70	0,00	25.470.550,00	0,00	6.849,99	83.271,75	150.541,63	240.663,37	25.229.886,63	2.021.967,00	12,48
1/18/2022	2.621.892,00	22.760.323,76	196.965,26	0,00	25.579.181,02	0,00	4.752,04	83.271,75	150.541,63	238.565,42	25.340.615,60	2.021.967,00	12,53
1/19/2022	2.621.892,00	22.727.293,01	197.086,82	0,00	25.546.271,83	0,00	4.752,04	83.271,75	150.541,63	238.565,42	25.307.706,41	2.021.967,00	12,52
1/20/2022	2.620.392,00	22.749.572,34	197.208,38	0,00	25.567.172,72	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.330.107,30	2.021.967,00	12,53
1/21/2022	2.643.300,32	22.812.246,50	174.321,12	0,00	25.629.867,94	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.392.802,52	2.021.967,00	12,56
1/22/2022	2.643.300,32	22.809.714,61	176.787,08	0,00	25.629.802,01	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.392.736,59	2.021.967,00	12,56
1/23/2022	2.643.300,32	22.809.706,91	176.908,61	0,00	25.629.915,84	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.392.850,42	2.021.967,00	12,56
1/24/2022	2.643.300,32	22.787.966,16	177.030,14	0,00	25.608.296,62	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.371.231,20	2.021.967,00	12,55
1/25/2022	2.643.300,32	22.797.613,22	177.151,67	0,00	25.618.065,21	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.380.999,79	2.021.967,00	12,55
1/26/2022	2.646.621,76	22.835.204,91	173.951,76	0,00	25.655.778,43	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.418.713,01	2.021.967,00	12,57
1/27/2022	2.646.621,76	22.690.478,46	174.073,29	0,00	25.511.173,51	0,00	3.252,04	83.271,75	150.541,63	237.065,42	25.274.108,09	2.021.967,00	12,50
1/28/2022	2.646.621,76	22.636.946,50	174.194,82	0,00	25.457.763,08	0,00	4.211,20	83.271,75	150.541,63	238.024,58	25.219.738,50	2.021.967,00	12,47
1/29/2022	2.646.621,76	22.636.848,96	174.316,35	0,00	25.457.787,07	0,00	4.211,20	83.271,75	150.541,63	238.024,58	25.219.762,49	2.021.967,00	12,47
1/30/2022	2.646.621,76	22.636.840,16	174.437,88	0,00	25.457.899,80	0,00	4.211,20	83.271,75	150.541,63	238.024,58	25.219.875,22	2.021.967,00	12,47
1/31/2022	2.646.581,11	22.554.983,61	174.569,41	0,00	25.376.134,13	0,00	14.387,30	85.757,35	150.541,63	250.686,28	25.125.447,85	2.021.967,00	12,43
prosjeck	2.664.542,76	22.625.929,19	188.671,40	0,00	25.479.143,35	9.344,63	6.582,58	83.351,93	150.541,63	249.820,78	25.229.322,57	2.021.967,00	12,48
2/1/2022	2.640.325,19	22.562.159,39	174.680,94	0,00	25.377.165,52	56.359,63	8.140,13	140.486,51	150.541,63	355.527,90	25.021.637,62	2.021.967	12,37
2/2/2022	2.640.325,19	22.402.153,43	174.802,47	0,00	25.217.281,09	56.359,63	8.140,13	140.486,51	150.541,63	355.527,90	24.861.753,19	2.021.967	12,30
2/3/2022	2.582.350,15	22.512.088,79	176.444,55	0,00	25.270.883,49	101.579,31	6.532,22	140.486,51	150.541,63	399.139,67	24.871.743,82	2.021.967	12,30
2/4/2022	2.582.350,15	22.500.509,26	176.566,08	0,00	25.259.425,49	101.579,31	6.532,22	140.486,51	150.541,63	399.139,67	24.860.285,82	2.021.967	12,30
2/5/2022	2.582.350,15	22.500.900,39	176.687,61	0,00	25.259.938,15	101.579,31	7.482,22	140.486,51	150.541,63	400.089,67	24.859.848,48	2.021.967	12,29
2/6/2022	2.582.350,15	22.500.838,45	176.809,14	0,00	25.259.997,74	101.579,31	7.482,22	140.486,51	150.541,63	400.089,67	24.859.908,07	2.021.967	12,29

2/7/2022	2.480.770,84	22.512.714,91	176.930,67	0,00	25.170.416,42	0,00	7.482,22	140.486,51	150.541,63	298.510,36	24.871.906,06	2.021.967	12,30
2/8/2022	2.425.917,58	22.542.754,12	177.059,05	0,00	25.145.730,75	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	24.902.073,15	2.021.967	12,32
2/9/2022	2.425.917,58	22.748.923,08	177.187,43	0,00	25.352.028,09	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.108.370,49	2.021.967	12,42
2/10/2022	2.425.917,58	22.802.515,52	177.315,81	0,00	25.405.748,91	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.162.091,31	2.021.967	12,44
2/11/2022	2.425.917,58	22.883.250,91	177.444,19	0,00	25.486.612,68	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.242.955,08	2.021.967	12,48
2/12/2022	2.425.917,58	22.883.044,72	177.572,57	0,00	25.486.534,87	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.242.877,27	2.021.967	12,48
2/13/2022	2.425.917,58	22.883.049,12	177.700,95	0,00	25.486.667,65	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.243.010,05	2.021.967	12,48
2/14/2022	2.425.917,58	22.807.056,08	177.829,33	0,00	25.410.802,99	0,00	7.482,22	85.633,75	150.541,63	243.657,60	25.167.145,39	2.021.967	12,45
2/15/2022	2.425.586,77	22.910.702,65	177.957,71	0,00	25.514.247,13	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.263.900,34	2.021.967	12,49
2/16/2022	2.425.586,77	23.030.602,41	178.086,09	0,00	25.634.275,27	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.383.928,48	2.021.967	12,55
2/17/2022	2.423.483,83	23.044.188,00	178.214,47	0,00	25.645.886,30	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.395.539,51	2.021.967	12,56
2/18/2022	2.423.483,83	23.022.229,81	178.342,85	0,00	25.624.056,49	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.373.709,70	2.021.967	12,55
2/19/2022	2.423.483,83	23.021.849,79	178.471,23	0,00	25.623.804,85	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.373.458,06	2.021.967	12,55
2/20/2022	2.423.483,83	23.021.844,58	178.599,61	0,00	25.623.928,02	0,00	14.171,41	85.633,75	150.541,63	250.346,79	25.373.581,23	2.021.967	12,55
2/21/2022	2.417.075,63	22.970.423,56	178.727,99	0,00	25.566.227,18	0,00	7.765,96	85.633,75	150.541,63	243.941,34	25.322.285,84	2.021.967	12,52
2/22/2022	2.417.075,63	22.986.819,89	178.856,37	0,00	25.582.751,89	24.926,21	7.765,96	85.633,75	150.541,63	268.867,55	25.313.884,34	2.021.967	12,52
2/23/2022	2.391.760,02	22.977.705,35	178.984,75	0,00	25.548.450,12	24.926,21	7.765,96	60.323,14	150.541,63	243.556,94	25.304.893,18	2.021.967	12,52
2/24/2022	2.366.833,81	22.886.711,95	179.113,13	0,00	25.432.658,89	23.798,83	7.765,96	60.323,14	150.541,63	242.429,56	25.190.229,33	2.021.967	12,46
2/25/2022	2.366.833,81	22.447.791,35	179.241,51	0,00	24.993.866,67	23.798,83	7.765,96	60.323,14	150.541,63	242.429,56	24.751.437,11	2.021.967	12,24
2/26/2022	2.366.833,81	22.447.407,17	179.369,89	0,00	24.993.610,87	23.798,83	7.765,96	60.323,14	150.541,63	242.429,56	24.751.181,31	2.021.967	12,24
2/27/2022	2.366.833,81	22.447.461,67	179.498,27	0,00	24.993.793,75	23.798,83	7.765,96	60.323,14	150.541,63	242.429,56	24.751.364,19	2.021.967	12,24
2/28/2022	2.342.280,04	22.328.615,21	179.696,65	0,00	24.850.591,90	24.512,92	18.536,49	62.808,74	150.541,63	256.399,78	24.594.192,12	2.021.967	12,16
prosjeck	2.451.888,58	22.735.225,41	177.792,55	0,00	25.364.906,54	24.592,76	9.360,48	94.012,01	150.541,63	278.506,88	25.086.399,66	2.021.967,00	12,41
3/1/2022	2.342.683,87	22.190.960,70	179.825,03	0,00	24.713.469,60	24.512,92	18.536,49	117.399,08	150.541,63	310.990,12	24.402.479,48	2.021.967,00	12,07
3/2/2022	2.318.170,95	21.739.900,74	179.953,41	0,00	24.238.025,10	0,00	18.536,49	117.399,08	150.541,63	286.477,20	23.951.547,90	2.021.967,00	11,85
3/3/2022	2.311.458,68	21.524.916,47	180.081,79	0,00	24.016.456,94	49.490,15	11.843,84	117.399,08	150.541,63	329.274,70	23.687.182,24	2.021.967,00	11,71
3/4/2022	2.311.458,68	21.442.394,61	180.210,17	0,00	23.934.063,46	49.490,15	11.843,84	117.399,08	150.541,63	329.274,70	23.604.788,76	2.021.967,00	11,67
3/5/2022	2.311.458,68	21.443.216,05	180.338,55	0,00	23.935.013,28	49.490,15	12.793,84	117.399,08	150.541,63	330.224,70	23.604.788,58	2.021.967,00	11,67
3/6/2022	2.311.458,68	21.443.180,09	180.466,93	0,00	23.935.105,70	49.490,15	12.793,84	117.399,08	150.541,63	330.224,70	23.604.881,00	2.021.967,00	11,67
3/7/2022	2.260.353,12	21.578.875,07	180.525,31	0,00	24.019.753,50	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	23.740.626,86	2.021.967,00	11,74
3/8/2022	2.260.353,12	22.069.237,77	180.653,69	0,00	24.510.244,58	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.231.117,94	2.021.967,00	11,98
3/9/2022	2.260.353,12	22.115.003,17	180.782,07	0,00	24.556.138,36	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.277.011,72	2.021.967,00	12,01
3/10/2022	2.260.353,12	21.974.460,05	180.910,45	0,00	24.415.723,62	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.136.596,98	2.021.967,00	11,94
3/11/2022	2.260.353,12	21.959.509,80	181.038,83	0,00	24.400.901,75	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.121.775,11	2.021.967,00	11,93
3/12/2022	2.260.353,12	21.959.245,02	181.167,21	0,00	24.400.765,35	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.121.638,71	2.021.967,00	11,93
3/13/2022	2.260.353,12	21.959.280,12	181.295,59	0,00	24.400.928,83	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	24.121.802,19	2.021.967,00	11,93
3/14/2022	2.260.353,12	21.674.972,59	181.423,97	0,00	24.116.749,68	0,00	11.185,93	117.399,08	150.541,63	279.126,64	23.837.623,04	2.021.967,00	11,79
3/15/2022	2.259.934,51	21.512.125,09	181.552,35	0,00	23.953.611,95	0,00	12.947,58	117.399,08	150.541,63	280.888,29	23.672.723,66	2.021.967,00	11,71
3/16/2022	2.259.934,51	21.635.292,90	181.680,73	0,00	24.076.908,14	0,00	12.947,58	117.399,08	150.541,63	280.888,29	23.796.019,85	2.021.967,00	11,77
3/17/2022	2.257.753,75	21.666.539,30	181.809,11	0,00	24.106.102,16	0,00	10.767,32	117.399,08	150.541,63	278.708,03	23.827.394,13	2.021.967,00	11,78
3/18/2022	2.257.753,75	21.660.580,68	181.937,49	0,00	24.100.271,92	0,00	10.767,32	117.399,08	150.541,63	278.708,03	23.821.563,89	2.021.967,00	11,78
3/19/2022	2.257.753,75	21.660.582,59	182.065,87	0,00	24.100.402,21	0,00	10.767,32	117.399,08	150.541,63	278.708,03	23.821.694,18	2.021.967,00	11,78
3/20/2022	2.257.753,75	21.660.594,85	182.194,25	0,00	24.100.542,85	0,00	10.767,32	117.399,08	150.541,63	278.708,03	23.821.834,82	2.021.967,00	11,78
3/21/2022	2.257.403,00	21.743.844,64	182.322,63	0,00	24.183.570,27	0,00	12.608,32	117.399,08	150.541,63	280.549,03	23.903.021,24	2.021.967,00	11,82
3/22/2022	2.192.537,38	21.787.154,67	182.451,01	0,00	24.162.143,06	0,00	10.556,94	54.590,34	150.541,63	215.688,91	23.946.454,15	2.021.967,00	11,84
3/23/2022	2.191.586,63	21.909.310,38	182.579,39	0,00	24.283.476,40	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.068.737,49	2.021.967,00	11,90
3/24/2022	2.192.243,45	21.914.296,96	182.707,77	0,00	24.289.248,18	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.074.509,27	2.021.967,00	11,91
3/25/2022	2.192.221,24	21.930.371,32	182.836,15	0,00	24.305.428,71	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.090.689,80	2.021.967,00	11,91
3/26/2022	2.192.221,24	21.930.158,87	182.964,53	0,00	24.305.344,64	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.090.605,73	2.021.967,00	11,91
3/27/2022	2.192.221,24	21.930.115,05	183.092,91	0,00	24.305.429,20	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.090.690,29	2.021.967,00	11,91
3/28/2022	2.192.221,24	21.797.404,30	183.220,59	0,00	24.172.846,13	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	23.958.107,22	2.021.967,00	11,85
3/29/2022	2.202.121,24	21.851.907,74	173.448,07	0,00	24.227.477,05	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	24.012.738,14	2.021.967,00	11,88
3/30/2022	2.202.709,35	21.805.497,96	173.575,55	0,00	24.181.782,86	0,00	9.606,94	54.590,34	150.541,63	214.738,91	23.967.043,95	2.021.967,00	11,85

3/31/2022	2.202.662,55	21.970.643,35	173.703,03	0,00	24.347.008,93	25.319,77	18.663,85	57.075,94	150.541,63	251.601,19	24.095.407,74	2.021.967,00	11,92
prosjek	2.250.017,65	21.788.437,84	180.735,95	0,00	24.219.191,43	7.993,33	11.725,32	97.218,38	150.541,63	267.478,66	23.951.712,78	2.021.967,00	11,84
4/1/2022	2.195.944,57	22.073.207,97	173.837,40	0,00	24.442.989,94	25.319,77	11.954,62	109.800,47	150.541,63	297.616,49	24.145.373,45	2.021.967,00	11,94
4/2/2022	2.195.944,57	22.073.759,02	173.971,77	0,00	24.443.675,36	25.319,77	11.954,62	109.800,47	150.541,63	297.616,49	24.146.058,87	2.021.967,00	11,94
4/3/2022	2.195.944,57	22.067.966,81	179.898,24	0,00	24.443.809,62	25.319,77	11.954,62	109.800,47	150.541,63	297.616,49	24.146.193,13	2.021.967,00	11,94
4/4/2022	2.170.624,80	22.074.496,57	180.032,21	0,00	24.425.153,58	0,00	11.954,62	109.800,47	150.541,63	272.296,72	24.152.856,86	2.021.967,00	11,95
4/5/2022	2.170.624,80	22.174.199,83	180.166,18	0,00	24.524.990,81	24.594,72	12.904,62	109.800,47	150.541,63	297.841,44	24.227.149,37	2.021.967,00	11,98
4/6/2022	2.176.706,51	22.143.199,52	174.218,44	0,00	24.494.124,47	24.594,72	12.904,62	109.800,47	150.541,63	297.841,44	24.196.283,03	2.021.967,00	11,97
4/7/2022	2.152.111,79	22.206.778,31	174.352,41	0,00	24.533.242,51	0,00	12.904,62	109.800,47	150.541,63	273.246,72	24.259.995,79	2.021.967,00	12,00
4/8/2022	2.152.111,79	22.361.927,39	174.486,38	0,00	24.688.525,56	0,00	12.904,62	109.800,47	150.541,63	273.246,72	24.415.278,84	2.021.967,00	12,08
4/9/2022	2.152.111,79	22.362.514,88	174.620,35	0,00	24.689.247,02	0,00	12.904,62	109.800,47	150.541,63	273.246,72	24.416.000,30	2.021.967,00	12,08
4/10/2022	2.152.111,79	22.362.553,17	174.754,32	0,00	24.689.419,28	0,00	12.904,62	109.800,47	150.541,63	273.246,72	24.416.172,56	2.021.967,00	12,08
4/11/2022	2.152.111,79	22.494.593,47	174.888,29	0,00	24.821.593,55	0,00	12.904,62	109.800,47	150.541,63	273.246,72	24.548.346,83	2.021.967,00	12,14
4/12/2022	2.152.111,79	22.664.759,41	175.022,26	0,00	24.991.893,46	0,00	13.770,41	109.800,47	150.541,63	274.112,51	24.717.780,95	2.021.967,00	12,22
4/13/2022	2.152.111,79	22.749.912,73	175.156,23	0,00	25.077.180,75	0,00	13.770,41	109.800,47	150.541,63	274.112,51	24.803.068,24	2.021.967,00	12,27
4/14/2022	2.152.111,79	22.694.818,41	175.290,20	0,00	25.022.220,40	0,00	13.770,41	109.800,47	150.541,63	274.112,51	24.748.107,89	2.021.967,00	12,24
4/15/2022	2.151.758,78	22.705.356,67	175.424,17	0,00	25.032.539,62	0,00	13.417,40	109.800,47	150.541,63	273.759,50	24.758.780,12	2.021.967,00	12,24
4/16/2022	2.151.758,78	22.704.894,37	175.558,04	0,00	25.032.211,19	0,00	13.417,40	109.800,47	150.541,63	273.759,50	24.758.451,69	2.021.967,00	12,24
4/17/2022	2.151.758,78	22.704.894,35	175.692,01	0,00	25.032.345,14	0,00	13.417,40	109.800,47	150.541,63	273.759,50	24.758.585,64	2.021.967,00	12,24
4/18/2022	2.151.884,74	22.705.124,89	174.825,98	0,00	25.031.835,61	0,00	12.551,61	109.800,47	150.541,63	272.893,71	24.758.941,90	2.021.967,00	12,25
4/19/2022	2.151.884,74	22.768.899,89	174.959,95	0,00	25.095.744,58	0,00	12.551,61	109.800,47	150.541,63	272.893,71	24.822.850,87	2.021.967,00	12,28
4/20/2022	2.151.884,74	22.868.477,16	175.093,92	0,00	25.195.455,82	25.989,42	12.551,61	109.800,47	150.541,63	298.883,13	24.896.572,69	2.021.967,00	12,31
4/21/2022	2.151.884,74	22.897.585,74	175.227,89	0,00	25.224.698,37	25.989,42	12.551,61	109.800,47	150.541,63	298.883,13	24.925.815,24	2.021.967,00	12,33
4/22/2022	2.125.895,32	22.676.520,11	177.730,19	0,00	24.980.145,62	0,00	12.551,61	109.800,47	150.541,63	272.893,71	24.707.251,91	2.021.967,00	12,22
4/23/2022	2.125.895,32	22.676.437,45	177.863,79	0,00	24.980.196,56	0,00	12.551,61	109.800,47	150.541,63	272.893,71	24.707.302,85	2.021.967,00	12,22
4/24/2022	2.125.895,32	22.676.450,62	177.997,39	0,00	24.980.343,33	0,00	12.551,61	109.800,47	150.541,63	272.893,71	24.707.449,62	2.021.967,00	12,22
4/25/2022	2.123.900,15	22.722.044,43	178.130,99	0,00	25.024.075,57	0,00	10.556,94	109.800,47	150.541,63	270.899,04	24.753.176,53	2.021.967,00	12,24
4/26/2022	2.059.579,98	22.687.840,14	174.943,16	0,00	24.922.363,28	0,00	0,03	52.724,53	150.541,63	203.266,19	24.719.097,09	2.021.967,00	12,23
4/27/2022	2.059.579,98	22.608.572,73	175.076,76	0,00	24.843.229,47	0,00	0,03	52.724,53	150.541,63	203.266,19	24.639.963,28	2.021.967,00	12,19
4/28/2022	2.059.196,32	22.676.580,84	175.392,52	0,00	24.911.169,68	0,00	0,03	52.724,53	150.541,63	203.266,19	24.707.903,49	2.021.967,00	12,22
4/29/2022	2.059.196,32	22.657.581,65	175.544,83	0,00	24.892.322,80	880,66	9.808,87	55.210,13	150.541,63	216.441,29	24.675.881,51	2.021.967,00	12,20
4/30/2022	2.059.166,42	22.657.668,50	175.678,43	0,00	24.892.513,35	880,66	12.859,40	55.210,13	150.541,63	219.491,82	24.673.021,53	2.021.967,00	12,20
prosjek	2.139.460,15	22.529.987,23	175.861,16	0,00	24.845.308,54	5.962,96	11.360,03	100.453,52	150.541,63	268.318,14	24.576.990,40	2.021.967,00	12,16
5/1/2022	2.059.166,42	22.657.363,76	175.812,03	0,00	24.892.342,21	880,66	12.859,40	109.785,58	150.541,63	274.067,27	24.618.274,94	2.021.967,00	12,18
5/2/2022	2.059.449,29	22.637.416,12	175.945,63	0,00	24.872.811,04	880,66	12.859,40	109.785,58	150.541,63	274.067,27	24.598.743,77	2.021.967,00	12,17
5/3/2022	2.059.449,29	22.673.365,55	176.079,23	0,00	24.908.894,07	880,66	12.859,40	109.785,58	150.541,63	274.067,27	24.634.826,80	2.021.967,00	12,18
5/4/2022	2.063.733,24	22.785.840,87	176.212,83	0,00	25.025.786,94	880,66	12.859,40	109.785,58	150.541,63	274.067,27	24.751.719,67	2.021.967,00	12,24
5/5/2022	2.056.142,90	23.006.682,52	276.346,43	0,00	25.339.171,85	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	25.071.736,17	2.021.967,00	12,40
5/6/2022	2.056.416,90	23.028.971,59	276.480,09	0,00	25.361.868,58	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	25.094.432,90	2.021.967,00	12,41
5/7/2022	2.056.416,90	23.029.503,72	276.613,75	0,00	25.362.534,37	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	25.095.098,69	2.021.967,00	12,41
5/8/2022	2.056.416,90	23.029.505,96	276.747,41	0,00	25.362.670,27	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	25.095.234,59	2.021.967,00	12,41
5/9/2022	2.056.416,90	22.991.014,11	276.881,07	0,00	25.324.312,08	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	25.056.876,40	2.021.967,00	12,39
5/10/2022	2.056.407,53	22.903.360,33	277.014,73	0,00	25.236.782,59	0,00	7.108,47	109.785,58	150.541,63	267.435,68	24.969.346,91	2.021.967,00	12,35
5/11/2022	2.054.792,13	22.906.817,55	277.148,39	0,00	25.238.758,07	0,00	5.500,57	109.785,58	150.541,63	265.827,78	24.972.930,29	2.021.967,00	12,35
5/12/2022	2.051.216,00	22.855.418,84	277.282,05	0,00	25.183.916,89	0,00	1.310,33	109.785,58	150.541,63	261.637,54	24.922.279,35	2.021.967,00	12,33
5/13/2022	2.047.717,43	22.955.312,18	277.476,43	0,00	25.280.506,04	0,00	360,33	107.299,98	150.541,63	258.201,94	25.022.304,10	2.021.967,00	12,38
5/14/2022	2.047.717,43	22.955.727,40	277.610,09	0,00	25.281.054,92	0,00	360,33	107.299,98	150.541,63	258.201,94	25.022.852,98	2.021.967,00	12,38
5/15/2022	2.047.717,43	22.955.737,11	277.743,75	0,00	25.281.198,29	0,00	360,33	107.299,98	150.541,63	258.201,94	25.022.996,35	2.021.967,00	12,38
5/16/2022	2.060.697,89	22.907.446,89	267.877,41	0,00	25.236.022,19	0,00	0,04	107.299,98	150.541,63	257.841,65	24.978.180,54	2.021.967,00	12,35
5/17/2022	2.060.697,89	22.952.190,58	268.011,07	0,00	25.280.899,54	0,00	0,04	107.299,98	150.541,63	257.841,65	25.023.057,89	2.021.967,00	12,38
5/18/2022	2.075.697,89	23.039.102,51	253.144,73	0,00	25.367.945,13	0,00	0,04	107.299,98	150.541,63	257.841,65	25.110.103,48	2.021.967,00	12,42
5/19/2022	2.100.697,89	22.892.050,06	344.164,89	0,00	25.336.912,84	0,00	0,04	107.299,98	150.541,63	257.841,65	25.079.071,19	2.021.967,00	12,40
5/20/2022	2.100.697,89	22.802.683,29	344.298,55	0,00	25.247.679,73	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.986.719,40	2.021.967,00	12,36

5/21/2022	2.100.697,89	22.802.673,57	344.432,21	0,00	25.247.803,67	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.986.843,34	2.021.967,00	12,36
5/22/2022	2.100.697,89	22.802.698,63	344.565,87	0,00	25.247.962,39	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.987.002,06	2.021.967,00	12,36
5/23/2022	2.120.697,89	22.861.824,65	324.699,53	0,00	25.307.222,07	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	25.046.261,74	2.021.967,00	12,39
5/24/2022	2.120.697,89	22.790.855,39	324.833,19	0,00	25.236.386,47	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.975.426,14	2.021.967,00	12,35
5/25/2022	2.120.697,89	22.748.252,11	324.966,85	0,00	25.193.916,85	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.932.956,52	2.021.967,00	12,33
5/26/2022	2.120.697,89	22.775.572,58	325.100,51	0,00	25.221.370,98	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.960.410,65	2.021.967,00	12,34
5/27/2022	2.178.697,89	22.748.470,09	267.234,17	0,00	25.194.402,15	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.933.441,82	2.021.967,00	12,33
5/28/2022	2.178.697,89	22.748.076,49	267.367,83	0,00	25.194.142,21	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.933.181,88	2.021.967,00	12,33
5/29/2022	2.178.697,89	22.748.088,04	267.501,49	0,00	25.194.287,42	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.933.327,09	2.021.967,00	12,33
5/30/2022	2.178.697,89	22.780.559,14	267.635,15	0,00	25.226.892,18	0,00	3.118,72	107.299,98	150.541,63	260.960,33	24.965.931,85	2.021.967,00	12,35
5/31/2022	2.291.083,67	22.898.189,87	193.480,26	0,00	25.382.753,80	79.172,58	12.147,65	109.785,58	150.541,63	351.647,44	25.031.106,36	2.021.967,00	12,38
prosjeck	2.094.120,28	22.860.347,47	273.571,21	0,00	25.228.038,96	2.667,59	4.788,19	108.342,33	150.541,63	266.339,74	24.961.699,22	2.021.967,00	12,35
6/1/2022	2.291.505,82	22.864.353,17	193.185,17	0,00	25.349.044,16	79.172,58	12.820,40	164.606,57	150.541,63	407.141,18	24.941.902,98	2.021.967	12,34
6/2/2022	2.212.333,24	22.416.564,18	293.310,37	0,00	24.922.207,79	0,00	13.089,50	164.606,57	150.541,63	328.237,70	24.593.970,09	2.021.967	12,16
6/3/2022	2.212.283,97	22.470.803,38	293.435,57	0,00	24.976.522,92	0,00	13.054,70	164.606,57	150.541,63	328.202,90	24.648.320,02	2.021.967	12,19
6/4/2022	2.212.283,97	22.471.817,76	293.560,77	0,00	24.977.662,50	0,00	13.054,70	164.606,57	150.541,63	328.202,90	24.649.459,60	2.021.967	12,19
6/5/2022	2.212.283,97	22.471.835,35	293.685,97	0,00	24.977.805,29	0,00	15.612,61	164.606,57	150.541,63	330.760,81	24.647.044,48	2.021.967	12,19
6/6/2022	2.205.617,89	22.550.511,80	293.811,17	0,00	25.049.940,86	0,00	8.954,78	164.606,57	150.541,63	324.102,98	24.725.837,88	2.021.967	12,23
6/7/2022	2.204.743,85	22.542.558,41	293.936,37	0,00	25.041.238,63	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.718.001,44	2.021.967	12,22
6/8/2022	2.218.312,42	22.613.424,96	294.061,57	0,00	25.125.798,95	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.802.561,76	2.021.967	12,27
6/9/2022	2.258.239,08	22.675.719,25	276.938,82	0,00	25.210.897,15	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.887.659,96	2.021.967	12,31
6/10/2022	2.416.098,81	22.734.356,09	119.204,67	0,00	25.269.659,57	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.946.422,38	2.021.967	12,34
6/11/2022	2.416.098,81	22.731.711,38	119.328,94	0,00	25.267.139,13	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.943.901,94	2.021.967	12,34
6/12/2022	2.416.098,81	22.731.729,92	119.453,21	0,00	25.267.281,94	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.944.044,75	2.021.967	12,34
6/13/2022	2.416.098,81	22.588.075,48	119.577,48	0,00	25.123.751,77	0,00	8.088,99	164.606,57	150.541,63	323.237,19	24.800.514,58	2.021.967	12,27
6/14/2022	2.412.230,01	22.564.745,89	119.701,75	0,00	25.096.677,65	0,00	4.228,19	164.606,57	150.541,63	319.376,39	24.777.301,26	2.021.967	12,25
6/15/2022	2.410.388,42	22.482.344,91	145.079,52	0,00	25.037.812,85	0,00	2.386,60	164.606,57	150.541,63	317.534,80	24.720.278,05	2.021.967	12,23
6/16/2022	2.438.183,86	22.320.307,37	218.814,11	0,00	24.977.305,34	0,00	2.386,60	164.606,57	150.541,63	317.534,80	24.659.770,54	2.021.967	12,20
6/17/2022	2.438.183,86	22.162.455,71	350.736,09	0,00	24.951.375,66	0,00	2.574,97	164.606,57	150.541,63	317.723,17	24.633.652,49	2.021.967	12,18
6/18/2022	2.438.183,86	22.162.973,08	350.859,33	0,00	24.952.016,27	0,00	2.574,97	164.606,57	150.541,63	317.723,17	24.634.293,10	2.021.967	12,18
6/19/2022	2.438.183,86	22.162.999,63	350.982,57	0,00	24.952.166,06	0,00	2.574,97	164.606,57	150.541,63	317.723,17	24.634.442,89	2.021.967	12,18
6/20/2022	2.438.183,86	22.162.095,81	351.105,81	0,00	24.951.385,48	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	24.631.374,15	2.021.967	12,18
6/21/2022	2.438.183,86	22.199.020,08	351.229,05	0,00	24.988.432,99	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	24.668.421,66	2.021.967	12,20
6/22/2022	2.438.183,86	22.380.778,75	351.352,29	0,00	25.170.314,90	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	24.850.303,57	2.021.967	12,29
6/23/2022	2.438.919,49	22.281.226,14	351.475,53	0,00	25.071.621,16	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	24.751.609,83	2.021.967	12,24
6/24/2022	2.438.895,64	22.373.893,00	593.022,73	0,00	25.405.811,37	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	25.085.800,04	2.021.967	12,41
6/25/2022	2.438.895,64	22.373.747,83	593.145,97	0,00	25.405.789,44	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	25.085.778,11	2.021.967	12,41
6/26/2022	2.438.895,64	22.373.758,25	593.269,21	0,00	25.405.923,10	0,00	4.863,13	164.606,57	150.541,63	320.011,33	25.085.911,77	2.021.967	12,41
6/27/2022	2.438.895,64	22.490.979,12	593.392,45	0,00	25.523.267,21	0,00	6.471,04	164.606,57	150.541,63	321.619,24	25.201.647,97	2.021.967	12,46
6/28/2022	2.440.947,42	22.532.022,22	593.515,69	0,00	25.566.485,33	0,00	4.863,14	164.606,57	150.541,63	320.011,34	25.246.473,99	2.021.967	12,49
6/29/2022	2.575.955,91	22.506.068,37	461.840,19	0,00	25.543.864,47	0,00	5.524,14	164.606,57	150.541,63	320.672,34	25.223.192,13	2.021.967	12,47
6/30/2022	2.740.824,47	22.504.812,12	465.883,84	0,00	25.711.520,43	0,00	14.590,40	167.186,84	207.509,48	389.286,72	25.322.233,71	2.021.967	12,52
prosjeck	2.384.471,16	22.463.256,31	327.963,21	0,00	25.175.690,68	2.639,09	7.180,89	164.692,58	152.440,56	326.953,11	24.848.737,57	2.021.967,00	12,29
7/1/2022	2.740.785,32	22.731.159,97	465.996,54	0,00	25.937.941,83	0,00	15.532,25	221.876,71	152.819,61	390.228,57	25.547.713,26	2.021.967,00	12,64
7/2/2022	2.740.785,32	22.631.152,19	566.109,24	0,00	25.938.046,75	0,00	15.532,25	221.876,71	152.819,61	390.228,57	25.547.818,18	2.021.967,00	12,64
7/3/2022	2.740.785,32	22.631.168,50	566.221,94	0,00	25.938.175,76	0,00	15.532,25	221.876,71	152.819,61	390.228,57	25.547.947,19	2.021.967,00	12,64
7/4/2022	2.740.785,32	22.522.331,49	566.334,64	0,00	25.829.451,45	0,00	17.762,00	221.876,71	152.819,61	392.458,32	25.436.993,13	2.021.967,00	12,58
7/5/2022	2.737.501,50	22.494.443,02	566.447,34	0,00	25.798.391,86	0,00	11.366,06	221.876,71	152.819,61	386.062,38	25.412.329,48	2.021.967,00	12,57
7/6/2022	2.737.382,24	22.312.113,99	566.560,05	0,00	25.616.056,28	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.228.116,89	2.021.967,00	12,48
7/7/2022	2.737.382,24	22.369.005,14	566.672,76	0,00	25.673.060,14	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.285.120,75	2.021.967,00	12,51
7/8/2022	2.737.382,24	22.531.401,77	566.785,47	0,00	25.835.569,48	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.447.630,09	2.021.967,00	12,59
7/9/2022	2.737.382,24	22.531.465,57	566.898,18	0,00	25.835.745,99	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.447.806,60	2.021.967,00	12,59
7/10/2022	2.737.382,24	22.531.480,91	567.010,89	0,00	25.835.874,04	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.447.934,65	2.021.967,00	12,59

7/11/2022	2.737.382,24	22.355.500,45	567.123,60	0,00	25.660.006,29	0,00	13.243,07	221.876,71	152.819,61	387.939,39	25.272.066,90	2.021.967,00	12,50
7/12/2022	2.632.277,57	22.573.700,20	567.236,31	0,00	25.773.214,08	0,00	13.243,07	114.576,73	152.819,61	280.639,41	25.492.574,67	2.021.967,00	12,61
7/13/2022	2.632.277,57	22.583.766,71	567.349,02	0,00	25.783.393,30	0,00	13.243,07	114.576,73	152.819,61	280.639,41	25.502.753,89	2.021.967,00	12,61
7/14/2022	2.630.777,57	22.286.319,39	567.461,73	0,00	25.484.558,69	0,00	11.743,07	114.576,73	152.819,61	279.139,41	25.205.419,28	2.021.967,00	12,47
7/15/2022	2.630.390,87	22.274.077,45	567.574,44	0,00	25.472.042,76	0,00	11.356,37	114.576,73	152.819,61	278.752,71	25.193.290,05	2.021.967,00	12,46
7/16/2022	2.630.390,87	22.273.743,07	567.687,15	0,00	25.471.821,09	0,00	11.356,37	114.576,73	152.819,61	278.752,71	25.193.068,38	2.021.967,00	12,46
7/17/2022	2.630.390,87	22.273.756,93	567.799,86	0,00	25.471.947,66	0,00	11.356,37	114.576,73	152.819,61	278.752,71	25.193.194,95	2.021.967,00	12,46
7/18/2022	2.630.390,87	22.451.251,22	567.912,57	0,00	25.649.554,66	0,00	11.356,37	114.576,73	152.819,61	278.752,71	25.370.801,95	2.021.967,00	12,55
7/19/2022	2.630.390,87	22.367.504,50	568.025,28	0,00	25.565.920,65	0,00	11.356,37	114.576,73	152.819,61	278.752,71	25.287.167,94	2.021.967,00	12,51
7/20/2022	2.630.390,87	22.370.121,22	668.137,99	0,00	25.668.650,08	97.966,26	11.356,37	114.576,73	152.819,61	376.718,97	25.291.931,11	2.021.967,00	12,51
7/21/2022	2.484.241,70	22.425.946,66	668.250,70	0,00	25.578.439,06	0,00	12.026,44	59.755,74	150.541,63	222.323,81	25.356.115,25	2.021.967,00	12,54
7/22/2022	2.484.241,70	22.467.061,91	670.754,82	0,00	25.622.058,43	0,00	12.026,44	59.755,74	150.541,63	222.323,81	25.399.734,62	2.021.967,00	12,56
7/23/2022	2.484.241,70	22.466.743,77	670.878,12	0,00	25.621.863,59	0,00	12.026,44	59.755,74	150.541,63	222.323,81	25.399.539,78	2.021.967,00	12,56
7/24/2022	2.484.241,70	22.466.762,34	671.001,42	0,00	25.622.005,46	0,00	12.026,44	59.755,74	150.541,63	222.323,81	25.399.681,65	2.021.967,00	12,56
7/25/2022	2.587.563,13	22.464.820,82	567.803,29	0,00	25.620.187,24	0,00	12.026,44	59.755,74	150.541,63	222.323,81	25.397.863,43	2.021.967,00	12,56
7/26/2022	2.585.284,65	22.456.059,12	567.926,59	0,00	25.609.270,36	0,00	9.748,46	59.755,74	150.541,63	220.045,83	25.389.224,53	2.021.967,00	12,56
7/27/2022	2.582.995,99	22.387.057,94	568.049,89	0,00	25.538.103,82	0,00	7.460,30	59.755,74	150.541,63	217.757,67	25.320.346,15	2.021.967,00	12,52
7/28/2022	2.682.995,99	22.356.544,48	468.173,19	0,00	25.507.713,66	0,00	7.460,30	59.755,74	150.541,63	217.757,67	25.289.955,99	2.021.967,00	12,51
7/29/2022	2.682.995,99	22.333.527,42	468.296,49	0,00	25.484.819,90	0,00	15.694,83	62.254,31	150.541,63	228.490,77	25.256.329,13	2.021.967,00	12,49
7/30/2022	2.682.995,99	22.333.590,46	468.419,79	0,00	25.485.006,24	0,00	15.694,83	62.254,31	150.541,63	228.490,77	25.256.515,47	2.021.967,00	12,49
7/31/2022	2.682.966,09	22.333.596,80	468.543,09	0,00	25.485.105,98	0,00	16.529,76	62.254,31	150.541,63	229.325,70	25.255.780,28	2.021.967,00	12,49
prosjeak	2.652.496,09	22.438.295,98	567.723,95	0,00	25.658.516,02	3.160,20	12.718,43	133.440,10	152.011,29	301.330,03	25.357.185,99	2.021.967,00	12,54
8/1/2022	2.682.930,62	22.359.014,01	468.666,39	0,00	25.510.611,02	0,00	16.494,79	118.423,06	150.541,63	285.459,48	25.225.151,54	2.021.967,00	12,48
8/2/2022	2.676.222,81	23.149.147,27	468.789,69	0,00	26.294.159,77	0,00	9.795,23	118.423,06	150.541,63	278.759,92	26.015.399,85	2.021.967,00	12,87
8/3/2022	2.676.769,99	23.215.961,42	468.912,99	0,00	26.361.644,40	0,00	9.795,23	118.423,06	150.541,63	278.759,92	26.082.884,48	2.021.967,00	12,90
8/4/2022	2.691.708,16	23.608.045,51	454.098,08	0,00	26.753.851,75	0,00	9.795,23	118.423,06	150.541,63	278.759,92	26.475.091,83	2.021.967,00	13,09
8/5/2022	2.691.708,16	23.573.938,51	454.221,38	0,00	26.719.868,05	0,00	10.745,23	118.423,06	150.541,63	279.709,92	26.440.158,13	2.021.967,00	13,08
8/6/2022	2.691.708,16	23.573.954,40	454.344,68	0,00	26.720.007,24	0,00	10.745,23	118.423,06	150.541,63	279.709,92	26.440.297,32	2.021.967,00	13,08
8/7/2022	2.691.708,16	23.573.970,06	454.467,98	0,00	26.720.146,20	0,00	10.745,23	118.423,06	150.541,63	279.709,92	26.440.436,28	2.021.967,00	13,08
8/8/2022	2.691.708,16	23.949.990,88	454.591,28	0,00	27.096.290,32	0,00	10.745,23	118.423,06	150.541,63	279.709,92	26.816.580,40	2.021.967,00	13,26
8/9/2022	2.740.208,16	23.926.384,78	404.714,58	0,00	27.071.307,52	0,00	9.245,23	118.423,06	150.541,63	278.209,92	26.793.097,60	2.021.967,00	13,25
8/10/2022	2.724.685,10	23.934.995,48	404.837,88	0,00	27.064.518,46	0,00	1.290,36	110.858,62	150.541,63	262.690,61	26.801.827,85	2.021.967,00	13,26
8/11/2022	2.724.685,10	23.920.829,06	404.961,18	0,00	27.050.475,34	0,00	1.290,36	110.858,62	150.541,63	262.690,61	26.787.784,73	2.021.967,00	13,25
8/12/2022	2.724.912,86	23.304.495,05	405.084,48	0,00	26.434.492,39	0,00	1.290,36	110.858,62	150.541,63	262.690,61	26.171.801,78	2.021.967,00	12,94
8/13/2022	2.724.912,86	23.304.571,34	405.207,78	0,00	26.434.691,98	0,00	1.290,36	110.858,62	150.541,63	262.690,61	26.172.001,37	2.021.967,00	12,94
8/14/2022	2.724.912,86	23.304.585,70	405.331,08	0,00	26.434.829,64	0,00	1.290,36	110.858,62	150.541,63	262.690,61	26.172.139,03	2.021.967,00	12,94
8/15/2022	2.734.572,55	23.290.304,79	395.454,38	0,00	26.420.331,72	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.157.981,42	2.021.967,00	12,94
8/16/2022	2.734.572,55	23.300.698,05	395.577,68	0,00	26.430.848,28	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.168.497,98	2.021.967,00	12,94
8/17/2022	2.734.572,55	23.286.925,74	395.700,98	0,00	26.417.199,27	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.154.848,97	2.021.967,00	12,94
8/18/2022	2.734.572,55	23.319.990,85	395.824,28	0,00	26.450.387,68	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.188.037,38	2.021.967,00	12,95
8/19/2022	2.776.243,61	23.534.132,57	355.947,58	0,00	26.666.323,76	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.403.973,46	2.021.967,00	13,06
8/20/2022	2.776.243,61	23.534.643,11	356.070,88	0,00	26.666.957,60	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.404.607,30	2.021.967,00	13,06
8/21/2022	2.776.243,61	23.534.651,76	356.194,18	0,00	26.667.089,55	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.404.739,25	2.021.967,00	13,06
8/22/2022	2.876.194,78	23.567.460,97	256.317,48	0,00	26.699.973,23	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.437.622,93	2.021.967,00	13,08
8/23/2022	2.876.194,78	23.549.632,46	256.440,78	0,00	26.682.268,02	0,00	950,05	110.858,62	150.541,63	262.350,30	26.419.917,72	2.021.967,00	13,07
8/24/2022	2.821.499,91	23.691.793,38	256.564,08	0,00	26.769.857,37	200.340,00	950,05	56.168,75	150.541,63	408.000,43	26.361.856,94	2.021.967,00	13,04
8/25/2022	2.621.159,91	23.731.673,47	256.687,38	0,00	26.609.520,76	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.401.860,33	2.021.967,00	13,06
8/26/2022	2.621.159,91	23.716.093,42	256.810,68	0,00	26.594.064,01	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.386.403,58	2.021.967,00	13,05
8/27/2022	2.621.159,91	23.716.115,69	256.961,38	0,00	26.594.236,98	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.386.576,55	2.021.967,00	13,05
8/28/2022	2.621.159,91	23.716.122,16	257.112,08	0,00	26.594.394,15	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.386.733,72	2.021.967,00	13,05
8/29/2022	2.621.159,91	23.662.713,26	257.262,78	0,00	26.541.135,95	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.333.475,52	2.021.967,00	13,02
8/30/2022	2.621.159,91	23.625.028,32	257.413,48	0,00	26.503.601,71	0,00	950,05	56.168,75	150.541,63	207.660,43	26.295.941,28	2.021.967,00	13,01
8/31/2022	2.621.130,01	23.679.981,30	257.564,18	0,00	26.558.675,49	0,00	12.371,89	58.667,32	150.541,63	221.580,84	26.337.094,65	2.021.967,00	13,03

prosje	2.711.218,75	23.521.220,80	365.423,67	0,00	26.597.863,21	6.462,58	4.262,29	99.021,83	150.541,63	260.288,34	26.337.574,88	2.021.967,00	13,03
9/1/2022	2.621.338,63	23.640.091,04	257.957,76	0,00	26.519.387,43	0,00	13.171,89	116.180,08	150.541,63	279.893,60	26.239.493,83	2.021.967,00	12,98
9/2/2022	2.614.578,75	23.746.487,56	258.108,46	0,00	26.619.174,77	0,00	6.420,76	116.180,08	150.541,63	273.142,47	26.346.032,30	2.021.967,00	13,03
9/3/2022	2.614.578,75	23.746.466,84	258.259,16	0,00	26.619.304,75	0,00	6.420,76	116.180,08	150.541,63	273.142,47	26.346.162,28	2.021.967,00	13,03
9/4/2022	2.614.578,75	23.746.473,73	258.409,86	0,00	26.619.462,34	0,00	6.420,76	116.180,08	150.541,63	273.142,47	26.346.319,87	2.021.967,00	13,03
9/5/2022	2.614.563,22	23.734.872,99	258.560,56	0,00	26.607.996,77	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.333.904,30	2.021.967,00	13,02
9/6/2022	2.614.563,22	23.875.150,06	258.711,26	0,00	26.748.424,54	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.474.332,07	2.021.967,00	13,09
9/7/2022	2.614.563,22	23.990.783,18	258.861,96	0,00	26.864.208,36	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.590.115,89	2.021.967,00	13,15
9/8/2022	2.614.563,22	23.978.063,57	259.012,66	0,00	26.851.639,45	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.577.546,98	2.021.967,00	13,14
9/9/2022	2.614.563,22	24.182.959,89	259.163,36	0,00	27.056.686,47	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.782.594,00	2.021.967,00	13,25
9/10/2022	2.614.563,22	24.182.184,02	259.314,06	0,00	27.056.061,30	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.781.968,83	2.021.967,00	13,25
9/11/2022	2.614.563,22	24.182.192,87	259.464,76	0,00	27.056.220,85	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.782.128,38	2.021.967,00	13,25
9/12/2022	2.614.563,22	24.175.062,87	259.615,46	0,00	27.049.241,55	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.775.149,08	2.021.967,00	13,24
9/13/2022	2.614.563,22	24.362.432,89	259.766,16	0,00	27.236.762,27	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	26.962.669,80	2.021.967,00	13,33
9/14/2022	2.614.563,22	24.483.535,50	259.916,86	0,00	27.358.015,58	0,00	7.370,76	116.180,08	150.541,63	274.092,47	27.083.923,11	2.021.967,00	13,39
9/15/2022	2.614.211,54	24.479.833,53	260.067,56	0,00	27.354.112,63	0,00	7.019,08	116.180,08	150.541,63	273.740,79	27.080.371,84	2.021.967,00	13,39
9/16/2022	2.614.211,54	24.447.489,14	260.218,26	0,00	27.321.918,94	0,00	7.019,08	116.180,08	150.541,63	273.740,79	27.048.178,15	2.021.967,00	13,38
9/17/2022	2.614.211,54	24.447.705,48	260.368,96	0,00	27.322.285,98	0,00	7.019,08	116.180,08	150.541,63	273.740,79	27.048.545,19	2.021.967,00	13,38
9/18/2022	2.614.211,54	24.447.685,52	260.519,66	0,00	27.322.416,72	0,00	7.019,08	116.180,08	150.541,63	273.740,79	27.048.675,93	2.021.967,00	13,38
9/19/2022	2.614.211,54	24.488.962,40	299.668,36	0,00	27.402.842,30	0,00	7.019,08	116.180,08	150.541,63	273.740,79	27.129.101,51	2.021.967,00	13,42
9/20/2022	2.612.711,54	24.476.569,16	299.819,06	0,00	27.389.099,76	0,00	7.933,36	116.180,08	150.541,63	274.655,07	27.114.444,69	2.021.967,00	13,41
9/21/2022	2.556.537,79	24.443.857,88	299.969,76	0,00	27.300.365,43	0,00	7.933,36	60.011,33	150.541,63	218.486,32	27.081.879,11	2.021.967,00	13,39
9/22/2022	2.552.514,71	24.417.005,19	300.120,46	0,00	27.269.640,36	0,00	3.194,67	60.011,33	150.541,63	213.747,63	27.055.892,73	2.021.967,00	13,38
9/23/2022	2.552.514,71	24.381.922,88	300.271,16	0,00	27.234.708,75	0,00	3.194,67	60.011,33	150.541,63	213.747,63	27.020.961,12	2.021.967,00	13,36
9/24/2022	2.552.514,71	24.382.307,29	300.421,86	0,00	27.235.243,86	0,00	3.194,67	60.011,33	150.541,63	213.747,63	27.021.496,23	2.021.967,00	13,36
9/25/2022	2.552.514,71	24.350.396,72	332.496,03	0,00	27.235.407,46	0,00	3.194,67	60.011,33	150.541,63	213.747,63	27.021.659,83	2.021.967,00	13,36
9/26/2022	2.552.514,71	24.324.249,19	341.421,23	0,00	27.218.185,13	0,00	3.194,67	60.011,33	150.541,63	213.747,63	27.004.437,50	2.021.967,00	13,36
9/27/2022	2.586.832,58	24.310.756,75	307.252,39	0,00	27.204.841,72	0,00	4.060,46	60.011,33	150.541,63	214.613,42	26.990.228,30	2.021.967,00	13,35
9/28/2022	3.198.141,90	23.717.477,67	297.502,22	0,00	27.213.121,79	0,00	4.060,46	60.011,33	150.541,63	214.613,42	26.998.508,37	2.021.967,00	13,35
9/29/2022	3.207.713,27	23.682.827,02	288.033,24	0,00	27.178.573,53	0,00	4.060,46	60.011,33	150.541,63	214.613,42	26.963.960,11	2.021.967,00	13,34
9/30/2022	3.207.664,00	23.992.075,04	288.128,47	0,00	27.487.867,51	0,00	13.015,83	62.509,90	150.541,63	226.067,36	27.261.800,15	2.021.967,00	13,48
prosje	2.660.464,65	24.160.595,93	277.380,03	0,00	27.098.440,61	0,00	6.609,15	97.540,45	150.541,63	254.691,23	26.843.749,38	2.021.967,00	13,28
10/1/2022	3.207.664,00	23.992.285,26	288.223,70	0,00	27.488.172,96	0,00	13.015,83	120.226,49	150.541,63	283.783,95	27.204.389,01	2.021.967,00	13,45
10/2/2022	3.207.664,00	23.992.292,77	288.318,93	0,00	27.488.275,70	0,00	13.015,83	120.226,49	150.541,63	283.783,95	27.204.491,75	2.021.967,00	13,45
10/3/2022	3.213.672,63	23.985.809,24	288.196,62	0,00	27.487.678,49	0,00	14.623,74	120.226,49	150.541,63	285.391,86	27.202.286,63	2.021.967,00	13,45
10/4/2022	3.206.176,51	24.061.230,69	288.291,46	0,00	27.555.698,66	0,00	7.143,87	120.226,49	150.541,63	277.911,99	27.277.786,67	2.021.967,00	13,49
10/5/2022	3.206.146,61	24.066.742,04	288.386,30	0,00	27.561.274,95	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.282.442,11	2.021.967,00	13,49
10/6/2022	3.206.146,61	24.168.365,04	288.481,14	0,00	27.662.992,79	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.384.159,95	2.021.967,00	13,54
10/7/2022	3.206.146,61	24.368.295,16	288.575,98	0,00	27.863.017,75	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.584.184,91	2.021.967,00	13,64
10/8/2022	3.206.146,61	24.368.445,94	288.670,82	0,00	27.863.263,37	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.584.430,53	2.021.967,00	13,64
10/9/2022	3.206.146,61	24.368.454,14	288.765,66	0,00	27.863.366,41	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.584.533,57	2.021.967,00	13,64
10/10/2022	3.206.146,61	24.312.097,52	288.860,50	0,00	27.807.104,63	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.528.271,79	2.021.967,00	13,61
10/11/2022	3.206.146,61	24.681.377,07	288.955,34	0,00	28.176.479,02	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	27.897.646,18	2.021.967,00	13,80
10/12/2022	3.206.146,61	25.227.137,67	289.050,18	0,00	28.722.334,46	200.340,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	479.172,84	28.243.161,62	2.021.967,00	13,97
10/13/2022	3.005.806,61	26.171.755,00	289.145,02	0,00	29.466.706,63	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	29.187.873,79	2.021.967,00	14,44
10/14/2022	3.005.806,61	26.538.666,20	289.239,86	0,00	29.833.712,67	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	29.554.879,83	2.021.967,00	14,62
10/15/2022	3.005.806,61	26.538.911,02	289.362,10	0,00	29.834.079,73	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	29.555.246,89	2.021.967,00	14,62
10/16/2022	3.005.806,61	26.538.918,78	289.484,34	0,00	29.834.209,73	0,00	8.064,72	120.226,49	150.541,63	278.832,84	29.555.376,89	2.021.967,00	14,62
10/17/2022	3.003.027,87	26.489.539,41	289.606,58	0,00	29.782.173,86	0,00	7.747,16	120.226,49	150.541,63	278.515,28	29.503.658,58	2.021.967,00	14,59
10/18/2022	3.003.027,87	26.251.647,85	289.728,82	0,00	29.544.404,54	0,00	7.747,16	120.226,49	150.541,63	278.515,28	29.265.889,26	2.021.967,00	14,47
10/19/2022	3.003.027,87	26.258.784,63	289.851,06	0,00	29.551.663,56	0,00	8.747,16	120.226,49	150.541,63	279.515,28	29.272.148,28	2.021.967,00	14,48
10/20/2022	2.939.012,97	26.063.519,96	289.973,30	0,00	29.292.506,23	0,00	7.247,16	57.716,59	150.541,63	215.505,38	29.077.000,85	2.021.967,00	14,38
10/21/2022	2.935.322,27	25.810.285,92	290.095,54	0,00	29.035.703,73	0,00	5.165,87	57.716,59	150.541,63	213.424,09	28.822.279,64	2.021.967,00	14,25

10/22/2022	2.935.322,27	25.808.280,62	292.633,01	0,00	29.036.235,90	0,00	5.165,87	57.716,59	150.541,63	213.424,09	28.822.811,81	2.021.967,00	14,25
10/23/2022	2.935.322,27	25.808.311,09	292.754,98	0,00	29.036.388,34	0,00	5.165,87	57.716,59	150.541,63	213.424,09	28.822.964,25	2.021.967,00	14,25
10/24/2022	2.934.922,27	25.675.714,91	292.876,95	0,00	28.903.514,13	0,00	4.765,87	57.716,59	150.541,63	213.024,09	28.690.490,04	2.021.967,00	14,19
10/25/2022	2.941.510,43	25.683.014,07	289.677,49	0,00	28.914.201,99	0,00	6.234,16	57.716,59	150.541,63	214.492,38	28.699.709,61	2.021.967,00	14,19
10/26/2022	2.941.377,23	25.791.731,10	289.799,46	0,00	29.022.907,79	0,00	6.984,16	57.716,59	150.541,63	215.242,38	28.807.665,41	2.021.967,00	14,25
10/27/2022	2.941.377,23	25.766.094,35	289.921,43	0,00	28.997.393,01	0,00	6.984,16	57.716,59	150.541,63	215.242,38	28.782.150,63	2.021.967,00	14,23
10/28/2022	2.941.377,23	25.748.113,45	290.043,40	0,00	28.979.534,08	0,00	6.984,16	57.716,59	150.541,63	215.242,38	28.764.291,70	2.021.967,00	14,23
10/29/2022	2.941.377,23	25.748.414,41	290.165,37	0,00	28.979.957,01	0,00	6.984,16	57.716,59	150.541,63	215.242,38	28.764.714,63	2.021.967,00	14,23
10/30/2022	2.941.377,23	25.748.385,83	290.287,34	0,00	28.980.050,40	0,00	6.984,16	57.716,59	150.541,63	215.242,38	28.764.808,02	2.021.967,00	14,23
10/31/2022	2.941.347,33	25.899.408,81	290.409,31	0,00	29.131.165,45	0,00	16.025,04	60.215,16	150.541,63	226.781,83	28.904.383,62	2.021.967,00	14,30
prosjeck	3.057.622,78	25.352.646,13	289.607,48	0,00	28.699.876,39	6.462,58	8.177,68	96.109,71	150.541,63	261.291,60	28.438.584,79	2.021.967,00	14,06
11/1/2022	2.941.311,86	25.898.626,59	290.531,28	0,00	29.130.469,73	0,00	15.990,07	120.939,28	150.541,63	287.470,98	28.842.998,75	2.021.967,00	14,26
11/2/2022	2.933.924,28	25.908.794,83	290.653,25	0,00	29.133.372,36	105.104,54	8.290,51	120.939,28	150.541,63	384.875,96	28.748.496,40	2.021.967,00	14,22
11/3/2022	2.932.308,87	25.795.883,07	290.775,22	0,00	29.018.967,16	105.104,54	6.682,60	120.939,28	150.541,63	383.268,05	28.635.699,11	2.021.967,00	14,16
11/4/2022	2.825.952,83	25.821.860,27	290.897,19	0,00	28.938.710,29	90.495,04	5.432,60	120.939,28	150.541,63	367.408,55	28.571.301,74	2.021.967,00	14,13
11/5/2022	2.825.952,83	25.822.070,60	291.019,16	0,00	28.939.042,59	90.495,04	6.382,60	120.939,28	150.541,63	368.358,55	28.570.684,04	2.021.967,00	14,13
11/6/2022	2.825.952,83	25.822.074,85	291.141,13	0,00	28.939.168,81	90.495,04	6.382,60	120.939,28	150.541,63	368.358,55	28.570.810,26	2.021.967,00	14,13
11/7/2022	2.825.952,83	25.892.104,80	291.263,10	0,00	29.009.320,73	90.495,04	6.382,60	120.939,28	150.541,63	368.358,55	28.640.962,18	2.021.967,00	14,16
11/8/2022	2.735.457,79	25.931.032,46	291.385,07	0,00	28.957.875,32	0,00	6.382,60	120.939,28	150.541,63	277.863,51	28.680.011,81	2.021.967,00	14,18
11/9/2022	2.735.457,79	25.860.299,34	291.507,04	0,00	28.887.264,17	0,00	6.382,60	120.939,28	150.541,63	277.863,51	28.609.400,66	2.021.967,00	14,15
11/10/2022	2.735.457,79	25.789.650,24	291.629,01	0,00	28.816.737,04	0,00	6.382,60	120.939,28	150.541,63	277.863,51	28.538.873,53	2.021.967,00	14,11
11/11/2022	2.950.396,47	25.885.076,81	291.750,98	0,00	29.127.224,26	0,00	4.882,60	120.939,28	150.541,63	276.363,51	28.850.860,75	2.021.967,00	14,27
11/12/2022	2.950.396,47	25.884.491,56	291.872,95	0,00	29.126.760,98	0,00	4.882,60	120.939,28	150.541,63	276.363,51	28.850.397,47	2.021.967,00	14,27
11/13/2022	2.950.396,47	25.884.462,34	291.994,92	0,00	29.126.853,73	0,00	4.882,60	120.939,28	150.541,63	276.363,51	28.850.490,22	2.021.967,00	14,27
11/14/2022	2.950.624,23	27.181.266,16	292.116,89	0,00	30.424.007,28	0,00	4.882,60	120.939,28	150.541,63	276.363,51	30.147.643,77	2.021.967,00	14,91
11/15/2022	2.950.312,46	27.540.924,45	292.238,86	0,00	30.783.475,77	0,00	7.177,70	120.939,28	150.541,63	278.658,61	30.504.817,16	2.021.967,00	15,09
11/16/2022	2.889.983,50	27.393.460,50	292.360,83	0,00	30.575.804,83	0,00	4.570,83	63.222,69	150.541,63	218.335,15	30.357.469,68	2.021.967,00	15,01
11/17/2022	2.889.983,50	27.307.634,85	292.482,80	0,00	30.490.101,15	0,00	4.570,83	63.222,69	150.541,63	218.335,15	30.271.766,00	2.021.967,00	14,97
11/18/2022	2.889.488,42	27.281.187,60	292.604,77	0,00	30.463.280,79	0,00	4.076,25	63.222,69	150.541,63	217.840,57	30.245.440,22	2.021.967,00	14,96
11/19/2022	2.889.488,42	27.281.186,76	292.726,74	0,00	30.463.401,92	0,00	4.076,25	63.222,69	150.541,63	217.840,57	30.245.561,35	2.021.967,00	14,96
11/20/2022	2.889.488,42	27.281.191,49	292.848,71	0,00	30.463.528,62	0,00	4.076,25	63.222,69	150.541,63	217.840,57	30.245.688,05	2.021.967,00	14,96
11/21/2022	2.882.911,40	27.241.556,48	292.970,68	0,00	30.417.438,56	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.206.172,76	2.021.967,00	14,94
11/22/2022	2.882.911,40	27.241.392,26	293.092,65	0,00	30.417.396,31	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.206.130,51	2.021.967,00	14,94
11/23/2022	2.882.911,40	27.275.258,93	293.214,62	0,00	30.451.384,95	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.240.119,15	2.021.967,00	14,96
11/24/2022	2.882.911,40	27.288.177,19	293.336,59	0,00	30.464.425,18	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.253.159,38	2.021.967,00	14,96
11/25/2022	2.882.911,40	27.285.669,74	293.458,56	0,00	30.462.039,70	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.250.773,90	2.021.967,00	14,96
11/26/2022	2.882.911,40	27.285.603,40	293.580,53	0,00	30.462.095,33	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.250.829,53	2.021.967,00	14,96
11/27/2022	2.882.911,40	27.285.601,62	293.702,50	0,00	30.462.215,52	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.250.949,72	2.021.967,00	14,96
11/28/2022	2.882.911,40	27.204.797,11	293.824,47	0,00	30.381.532,98	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.170.267,18	2.021.967,00	14,92
11/29/2022	2.882.911,40	27.295.193,49	293.946,44	0,00	30.472.051,33	0,00	0,05	60.724,12	150.541,63	211.265,80	30.260.785,53	2.021.967,00	14,97
11/30/2022	3.124.305,46	27.301.483,68	52.644,45	0,00	30.478.433,59	0,00	9.097,79	63.222,69	0,00	72.320,48	30.406.113,11	2.021.967,00	15,04
prosjeck	2.886.293,20	26.672.267,12	284.252,38	0,00	29.842.812,70	19.072,97	4.395,60	91.331,41	145.523,58	260.323,57	29.582.489,13	2.021.967,00	14,63
12/1/2022	3.130.250,68	27.464.564,83	52.766,42	0,00	30.647.581,93	0,00	9.097,79	123.791,01	0,00	132.888,80	30.514.693,13	2.021.967,00	15,09
12/2/2022	3.130.250,68	27.323.698,42	52.888,39	0,00	30.506.837,49	0,00	9.097,79	123.791,01	0,00	132.888,80	30.373.948,69	2.021.967,00	15,02
12/3/2022	3.130.250,68	27.323.525,73	53.010,36	0,00	30.506.786,77	0,00	9.097,79	123.791,01	0,00	132.888,80	30.373.897,97	2.021.967,00	15,02
12/4/2022	3.130.250,68	27.323.530,32	53.132,33	0,00	30.506.913,33	0,00	9.097,79	123.791,01	0,00	132.888,80	30.374.024,53	2.021.967,00	15,02
12/5/2022	3.130.228,96	27.340.145,98	53.254,30	0,00	30.523.629,24	0,00	10.047,79	123.791,01	0,00	133.838,80	30.389.790,44	2.021.967,00	15,03
12/6/2022	3.339.927,31	27.384.621,27	53.376,27	0,00	30.777.924,85	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.650.817,64	2.021.967,00	15,16
12/7/2022	3.339.927,31	27.288.765,69	53.498,24	0,00	30.682.191,24	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.555.084,03	2.021.967,00	15,11
12/8/2022	3.339.927,31	27.312.054,11	53.620,21	0,00	30.705.601,63	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.578.494,42	2.021.967,00	15,12
12/9/2022	3.339.927,31	26.904.328,43	53.742,18	0,00	30.297.997,92	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.170.890,71	2.021.967,00	14,92
12/10/2022	3.339.927,31	26.904.234,99	53.864,15	0,00	30.298.026,45	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.170.919,24	2.021.967,00	14,92
12/11/2022	3.339.927,31	26.904.205,05	53.986,12	0,00	30.298.118,48	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.171.011,27	2.021.967,00	14,92

12/12/2022	3.339.927,31	26.899.771,72	54.108,09	0,00	30.293.807,12	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.166.699,91	2.021.967,00	14,92
12/13/2022	3.339.927,31	27.265.786,81	54.230,06	0,00	30.659.944,18	0,00	3.316,20	123.791,01	0,00	127.107,21	30.532.836,97	2.021.967,00	15,10
12/14/2022	3.339.927,31	27.088.357,10	54.352,03	0,00	30.482.636,44	20.774,68	3.316,20	123.791,01	0,00	147.881,89	30.334.754,55	2.021.967,00	15,00
12/15/2022	3.273.049,48	27.037.969,17	54.474,00	0,00	30.365.492,65	78.692,20	952,99	60.568,32	0,00	140.213,51	30.225.279,14	2.021.967,00	14,95
12/16/2022	3.250.428,21	26.766.154,97	54.838,85	0,00	30.071.422,03	57.917,52	1.607,96	60.568,32	0,00	120.093,80	29.951.328,23	2.021.967,00	14,81
12/17/2022	3.250.428,21	26.766.262,66	54.960,82	0,00	30.071.651,69	57.917,52	1.607,96	60.568,32	0,00	120.093,80	29.951.557,89	2.021.967,00	14,81
12/18/2022	3.250.428,21	26.759.931,03	61.384,86	0,00	30.071.744,10	57.917,52	1.607,96	60.568,32	0,00	120.093,80	29.951.650,30	2.021.967,00	14,81
12/19/2022	3.190.785,75	26.852.959,54	61.506,57	0,00	30.105.251,86	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	30.043.075,58	2.021.967,00	14,86
12/20/2022	3.198.120,11	26.807.097,04	61.628,28	0,00	30.066.845,43	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	30.004.669,15	2.021.967,00	14,84
12/21/2022	3.198.120,11	27.019.191,64	61.749,99	0,00	30.279.061,74	196.052,72	1.607,96	60.568,32	0,00	258.229,00	30.020.832,74	2.021.967,00	14,85
12/22/2022	3.009.799,72	26.748.801,76	54.908,98	0,00	29.813.510,46	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	29.751.334,18	2.021.967,00	14,71
12/23/2022	3.009.773,38	26.768.561,95	267.437,44	0,00	30.045.772,77	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	29.983.596,49	2.021.967,00	14,83
12/24/2022	3.009.773,38	26.764.923,07	271.286,43	0,00	30.045.982,88	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	29.983.806,60	2.021.967,00	14,83
12/25/2022	3.009.773,38	26.764.898,47	271.435,39	0,00	30.046.107,24	0,00	1.607,96	60.568,32	0,00	62.176,28	29.983.930,96	2.021.967,00	14,83
12/26/2022	3.008.157,58	26.776.214,68	271.584,35	0,00	30.055.956,61	0,00	0,05	60.568,32	0,00	60.568,37	29.995.388,24	2.021.967,00	14,83
12/27/2022	3.012.080,11	26.724.584,64	267.810,78	0,00	30.004.475,53	0,00	0,05	60.568,32	0,00	60.568,37	29.943.907,16	2.021.967,00	14,81
12/28/2022	3.012.437,59	26.672.016,97	267.959,74	0,00	29.952.414,30	0,00	0,05	60.568,32	0,00	60.568,37	29.891.845,93	2.021.967,00	14,78
12/29/2022	3.012.424,56	26.685.242,72	268.108,70	0,00	29.965.775,98	0,00	0,05	60.568,32	0,00	60.568,37	29.905.207,61	2.021.967,00	14,79
12/30/2022	3.012.669,49	26.865.099,94	268.257,66	0,00	30.146.027,09	0,00	8.213,73	60.568,32	0,00	68.782,05	30.077.245,04	2.021.967,00	14,88
12/31/2022	3.012.639,59	26.865.185,59	267.686,55	0,00	30.145.511,73	0,00	17.044,24	63.689,67	64.001,12	144.735,03	30.000.776,70	2.021.967,00	14,84
prosjeak	3.175.208,59	26.979.764,07	117.317,69	0,00	30.272.290,36	15.137,81	3.825,02	89.221,19	2.064,55	110.248,57	30.162.041,79	2.021.967,00	14,92

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 31.12.2022.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	24.109.778,96	79,98
2.	Obveznice	1.619.411,43	5,37
3.	Ostali vrijednosni papiri	1.135.995,20	3,77
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	3.012.639,59	9,99
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	267.686,55	0,89
I	UKUPNA IMOVINA	30.145.511,73	100,00
II	UKUPNE OBAVEZE	144.735,03	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	30.000.776,70	
IV	BROJ DIONICA/UDJELA	2.021.967	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU	14,84	
VIII	CIJENA DIONICE /UDJELA	2,35	

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		
			2020	2019	2018
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	11,67	10,51	9,25	9,42	9,31
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	12,64	11,09	10,65	11,04	10,35
Najniža cijena	2,33	2,50	2,39	2,74	2,61
Najviša cijena	2,60	2,57	2,65	3,10	3,22
Prosječna cijena	2,43	2,54	2,51	2,96	3,04

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 1.1.2022. DO 31.12.2022.**

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	680.056,96	74,72
Naknada Registru	6.797,70	0,75
Naknada depozitaru	22.394,53	2,46
Naknada za reviziju	7.020,00	0,77
Naknada za računovodstvo	30.622,47	3,36
Naknada berzi	11.400,00	1,25
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	3.733,19	0,41
Troškovi servisiranja dioničara	2.341,17	0,26
Naknade i troškovi nadzornog odbora	14.471,19	1,59
Naknade i troškovi direktora fonda	81.929,31	9,00
Ostali troškovi	49.397,79	5,43
Ukupno troškovi:	910.164,31	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	26.281.704,30	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,46	

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 1.1.2022. do 31.12.2022.

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 emitenta	Jedinična fer vrij.	Ukupna fer vrijednost	% učešća u NVI
						količina	prosječna cijena	vrijednost	količina	prosječna	vrijednost				
AD Plastik	ADPL	0,07	43,04	121.674,08	0,48	1.000	20,66	20.661,05	0,00	0,00	0,00	0,09	20,61	78.874,47	0,26
Arena Hospitality Gro	ARNT	0,08	78,01	130.510,73	0,52	1.000	57,60	57.596,90	0,00	0,00	0,00	0,12	61,76	165.084,48	0,55
ASML HOLDING NV	ASME	0,00	1.398,81	86.726,22	0,34	138	992,23	136.927,66	0,00	0,00	0,00	0,00	991,41	198.282,00	0,66
BOSNA REOSIGURACIJA	BSRS	1,09	390,00	79.560,00	0,32	34	740,00	25.160,00	0,00	0,00	0,00	1,28	809,00	192.542,00	0,64
FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH K1D	0,13	1,00	44.569,60	0,18	100.441	1,01	101.527,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FBIH-Ministarstvo finansija	FBIH K1E	0,29	1,00	100.450,29	0,40	443	0,99	439,31	0,00	0,00	0,00	0,29	1,00	101.069,08	0,34
Ishare Euro Dividend	IQQA	0,00	41,55	49.860,00	0,20	650	37,65	24.474,87	0,00	0,00	0,00	0,00	34,16	63.196,00	0,21
iShares Core S&P 500	IUSA	0,00	0,00	0,00	0,00	640	77,04	49.308,20	0,00	0,00	0,00	0,21	69,74	44.633,60	0,15
KRKA d.d. Novo Mesto	KRKG	0,00	230,79	57.697,50	0,23	750	193,39	145.042,39	0,00	0,00	0,00	0,00	179,94	179.940,00	0,60
LILIUM GLOBAL	MFGL	16,15	1,84	1.108.727,17	4,40	0	0,00	0,00	289.238,81	2,07	600.000,00	9,99	2,04	642.383,76	2,14
NLB d.d. Ljubljana	NLBR	0,00	149,03	74.515,00	0,30	1.500	112,66	168.983,71	0,00	0,00	0,00	0,01	122,04	244.080,00	0,81
PODRAVKA prehrambena	PODR	0,01	164,35	65.740,00	0,26	150	157,43	23.614,44	0,00	0,00	0,00	0,01	164,53	90.491,50	0,30
Republika Srpska	RSBD O30	0,00	0,00	0,00	0,00	100	978,00	97.800,00	0,00	0,00	0,00	0,25	981,07	98.106,73	0,33
Republika Srpska, BiH	RSBD O31	0,00	0,00	0,00	0,00	200	1.000,00	200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,67	1.001,31	200.262,15	0,67
Republika Srpska, BiH	RSBD O33	0,00	0,00	0,00	0,00	200	1.000,00	200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,67	1.001,43	200.285,41	0,67
Republika Srpska, BiH	RSBD O35	0,00	0,00	0,00	0,00	200	978,60	195.720,00	0,00	0,00	0,00	0,67	980,31	196.062,06	0,65
WisdomTree Battery Storage	WITA	0,01	85,49	47.874,40	0,19	580	84,10	48.778,40	0,00	0,00	0,00	0,01	65,62	74.806,80	0,25

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 01.01.2022-31.12.2022. 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
Raiffeisen bank d.d.	700.547,62	46,83%	3.705,40	0,53%
Asa banka d.d.	101.966,96	6,82%	406,33	0,40%
Raiffeisen Capital	693.520,00	46,36%	1.177,50	0,17%
Ukupno	1.496.034,58	100%	5.289,23	0,35%

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 1.1.2022. do 31.12.2022.

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	25.223.544,55	19.524.306,64
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	2.021.967	2.021.967
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	12,47	9,66
II	Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	30.000.776,70	25.223.544,55
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	2.021.967	2.021.967
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	14,84	12,47
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,46	3,50
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,26	2,33
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	18,94	29,19

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 OD 01.01.2022 DO 31.12.2022 GODINE

PRILOG 7

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
Intel Corp.	INTE	905	1,894022099	1.714,09
Invesco S&P 500 High Div	INVS	1.300	2,197115385	2.856,25
Nvidia Corp.	NVID	220	0,211363636	46,50
iShares Core S&P 500 UC	IUSA	640	1,028671875	658,35
Ishare Euro Dividend UCIT	IQQA	1.850	1,752475676	3.242,08
Banco Santander	SANM	3.467	0,173954427	603,10
Mercedes Benz (former Da	DAML	395	7,199924051	2.843,97
BAYER AG	BAYN	500	2,87996	1.439,98
Activision Blizzard Inc	AIYB	450	0,608888889	274,00
ASML Holding NV	ASME	100	10,7063	1.070,63
BMW AG	BMWE	400	8,351875	3.340,75
Bosna Reosiguranje	BSRS	238	66,75	15.886,50
Zavoravna Triglav d.d.	ZVTG	2.500	6,512912	16.282,28
Telefonica	TELF	6.000	0,237633333	1.425,80
Telefonica prava	TELP	6.000	0,234465	1.406,79
BH Telekom d.d. Sarajevo	BHTS	238.960	0,551551473	131.798,74
Telekomunikacije Republik	TLKM	2.630.017	0,172558094	453.830,72
NLB banka d.d. Ljubljana	NLB	2.000	6,14608	12.292,16
JP Elektroprivreda BiH d.d.	JPES	204.113	0,073185784	14.938,17
Atlantic Grupa	ATGR	1.400	2,908107143	4.071,35
Sava Re Ljubljana	POSR	1.000	2,64037	2.640,37
Krka	KRKG	1.000	9,91019	9.910,19
Podravka	PODR	550	3,038290909	1.671,06
Bosnalijek d.d.	BSNL	33.998	1,147067475	38.998,00
Vanguard FTSE All World	VGWD	470	4,074446809	1.914,99
Valamar Riviera d.d.	RIVP	16.000	0,28013375	4.482,14

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

- UPRAVA-
Broj:

IZVJEŠTAJ

o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” za 2022. godinu

Sarajevo, april 2023. godine

1. UVOD

Izveštaj Uprave Društva o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” d.d. Sarajevo za 2022. godinu podnosi se u skladu sa odredbom člana 6. PRAVILNIKA O STRUKTURI I SADRŽAJU IZVJEŠTAJA INVESTICIJSKOG FONDA, DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE I BANKE DEPOZITARA INVESTICIJSKOG FONDA.

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 2022. 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 2023. godinu.

Aktivnosti Društva na upravljanju rizicima, sprovode se prema Pravilniku o upravljanju rizicima donesenog od strane Nadzornog odbora Društva. Rizici se prate na dnevnoj osnovi, te se prema navedenom pravilniku, kvartalno sačinjavaju Izvještaji o rizicima portfolija Fonda.

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 2022. godinu, te relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima.

Kupovne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2022.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
FBIHK1D	03.02.-29.04.2022	10.441	1,0108 KM	101.527,65 KM
FBIHK1E	29.04.2022	443	0,9705 KM	439,31 KM
RSBD-030	20.07.2022	100	0,9780 KM	97.800,00 KM
RSBD-031	24.08.2022	200	1,0000 KM	200.000,00 KM
RSBD-033	12.10.2022	200	1,0000 KM	200.000,00 KM
RSBD-035	21.12.2022	200	0,9786 KM	195.720,00 KM
WISDOM TREE BATTERY SOLUTIONS ETF UCITS	6.01.2022	580	43,00 EUR	48.778,40 KM
ASML HOLDING NV	11.01.-04.11.2022	138	507,32 EUR	136.927,66 KM
KRKA DD	01.02.-31.05.2022	750	98,88 EUR	145.042,40 KM
PODRAVKA DD	24.02.2022	150	608,00 HRK	24.322,88 KM
ISHARES CORE S6P 500 UCITS ETF	3.03.2022	520	39,39 EUR	49.308,20 KM
BOSNA RE	31.03.2022	34	740,00 KM	25.160,00 KM
ISHARES EURO DIVIDEND UCITS ETF	5.04.2022	650	19,25 EUR	24.474,87 KM
NLB DD	20.04.-02.11.2022	1.500	57,60 EUR	168.983,71 KM
AD PLASTIK DD	14.12.2022	1000	79,75 HRK	21.309,10 KM
ARENA HOSPITALITY GROUP	15.12.2022	1000	222,00 HRK	59.324,81 KM
Ukupno				1.499.118,99 KM
Prodajne transakcije u periodu 01.01.-31.12.2022.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
OIF LILIUM GLOBAL	4.05.2022	48.072,3031	2,0802	100.000,00 KM
OIF LILIUM GLOBAL	18.05.2022	47.814,8632	2,0914	100.000,00 KM
OIF LILIUM GLOBAL	1.06.2022	48.314,7797	2,0775	100.000,00 KM
OIF LILIUM GLOBAL	15.06.2022	48.628,6738	2,0564	100.000,00 KM

OIF LILIUM GLOBAL	1.07.2022	48.233,2891	2,0733	100.000,00 KM
OIF LILIUM GLOBAL	19.07.2022	48.355,9018	2,068	100.000,00 KM
Ukupno				600.000,00 KM
UKUPAN PROMET				2.099.118,99 KM

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

U ime i za račun Fonda u 2022. godini je prometovano ukupno 2,1 milion KM. Ukupna vrijednost kupovnih transakcija iznosi 1,5 miliona KM, dok ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosi 600 hiljada KM. U strukturi transakcija izdvaja se prodaja udjela Lilium Global, te kupovina obveznica u javnoj ponudi Republike Srpske.

2022. godina je bila godina sa nezapamćenom volatilnošću, inflacijom na najvećem nivou u posljednjih 40 godina, te najbržom reakcijom FED-a i ECB-a dizanjem kamatnih stopa još od 1980. godina, a što je rezultiralo negativnim povratima za skoro sve oblike investicijske imovine na finansijskim tržištima.

Pod uticajem niza događaja cijene vrijednosnih papira na svjetskim berzama su snažno korigovane tokom 2022. godine, te se nakon skoro decenijskog rasta svjetskih tržišta, koji je trajao od globalne finansijske krize 2008.-09. do 2022. godine, desio masovni pad tržišne vrijednosti svih oblika imovine. Rat u Ukrajini, slabljenje kineske ekonomije, kolaps tržišta kripto valuta, rast inflacije te agresivno povećanje kamata od strane centralnih banaka širom svijeta (u nastojanju suzbijanja te inflacije), dovele su do toga da je MSCI, indeks koji mjeri povrate svih najvećih berzi u svijetu, u proteklih godinu dana izgubio oko 20% svoje vrijednosti, što je najveći gubitak navedenog indeksa još od globalne finansijske krize 2008. godine kada je potonuo više od 43%.

Uslijed cjelokupnog pada tržišta najviše su pale cijene dionica tehnoloških kompanija kojima, u skladu sa metodama procjene, ne odgovara okruženje s visokim kamatama. Nakon što su tokom 2021. godine, za vrijeme izlaska iz pandemije, snažno porasle cijene dionica tehnoloških divova, kao što su Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Amazon.com (AMZN) i Tesla (TSLA), tokom 2022. godine dionice ovih kompanija su gubile između 28%-66% svoje tržišne vrijednosti. Pad je ostvaren i kod ulaganja u obveznice, te je prošla godina bila jedna od pet u proteklih sto godina kada su u tržištu medvjeda, što podrazumijeva pad od 20% i više, završili ulagači i u američke državne obveznice i u indeks S&P 500.

Pored inflacije koja se javila kao dežurni krivac za korekciju vrijednosti investicijskih ulaganja, situaciju je dodatno usložnila i američka centralna banka (FED) koji je kao odgovor na rast inflacije podigao kamatne stope najbržom stopom rasta u istoriji. U toku 2022. godine FED je sedam puta održao sastanke na kojima su donešene odluke o rastu kamatne stope što je efektivnu stopu koja je na početku godine iznosila 0% podiglo na nivo od 4.25%-4.50% do kraja godine. Dodatne komplikacije za svjetsku ekonomiju je izazivao rast američkog dolara koji godinu otpočeo snažnim rastom koji je do kraja trećeg kvartala dostigao najveći nivo u zadnjih dvadeset godina. Tek je tokom 4 kvartala 2022. godine došlo do laganog pada vrijednosti američke valute nakon što su objavljene prve informacije o smanjenju stope daljeg rasta inflacije.

I u Bosni i Hercegovini, kao i kod ostatka zemalja regije tokom 2022. godine osjetili su se efekti promjene globalnog makroekonomskog okruženja. ipak problemi izazvani političkim, zdravstvenim i inflacijskim događanjima u prvoj polovini 2022., imali su ograničeni efekat na privredni rast koji je ipak ostao na zadovoljavajućem nivou od 5,9%. Kao i kod većine zemalja regije, primarni faktor koji je uticao na rast ekonomije bila je ekspanzivna domaća potražnja potaknuta jačanjem privatnih investicija i praćena većom privatnom potrošnjom. Investicijska aktivnost je porasla za 24% u odnosu na isti period prošle godine prvenstveno kao rezultat infrastrukturnih radova.

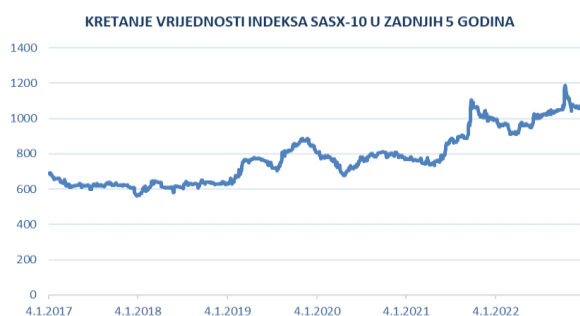
Ukupan promet na domaćim berzama u 2022. godini je iznosio 1.072,2 mlrd KM te je za 53,41% viši u odnosu na ostvareni promet tokom 2021. godine koji je iznosio 699 mil KM. U ukupnom prometu Banjalučka berza dominira sa 64,21%.

Na sarajevskoj berzi, za period januar – decembar 2022. ostvaren je ukupan promet od 384 mil KM. U redovnoj trgovini prometovano je 167 mil KM, kroz prijavljene pakete realizovano je 18 mil KM, kroz javne emisije državnih vp 198 mil KM, a kroz vanberzanske transakcije 1,02 mil KM. U redovnoj trgovini izdvajaju se transakcije: FBiH budžetski rashodi serije 28 u ukupnoj vrijednosti 20,01 mil KM, Bosnalijek 18,68 mil KM te Igman dd 11,19 mil KM. Država je realizovala 4 emisije obveznica i jednu emisiju trezorskih zapisa u iznosu 180 mil KM, dok je JP Autoceste (u 100% vlasništvu Federacije BiH) emitovalo trogodišnje obveznice u vrijednosti 18,1 mil KM. U drugoj polovini godine Federacija je obustavila emitovanje obveznica, obzirom na dovoljan nivo likvidnosti računa usljed povećanih prikupljenih sredstava po osnovu poreza. Kroz prijavljene pakete dionica preuzete su kompanije Central dd 3 mil KM, te Sberbank dd 15 mil KM. Od tržišnih pokazatelja, indeksi BIFX i SASX 30 bilježe pad u odnosu na kraj prošle godine, dok ostali pokazatelji bilježe rast vrijednosti.

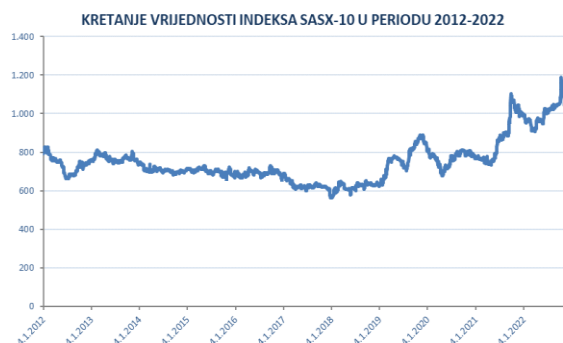
Na banjalučkoj berzi u periodu januar – decembar 2022, ostvaren je ukupan promet od 688,4 mil KM. U redovnoj trgovini prometovano je 113 mil KM. Najviše je trgovano obveznicama RS 3,20% 10/06/25 u ukupnom iznosu 16,8 mil KM, dionicama Telekomu Srpske 16 mil KM te obveznicama RSBD 008 12,44 mil KM. Kroz blok poslove realizovano je 30,16 mil KM, dok je kroz preuzimanja ostvareno 13,62 mil KM prometa. Na javne emisije dužničkih vp odnosi se 532 mil KM. Ukupno je održano 9 državnih emisija obveznica u iznosu 297 mil KM, te 6 emisija trezorskih zapisa 192 mil KM. Svi tržišni pokazatelji bilježe rast vrijednosti u odnosu na 2021. godinu.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2022	1.057,98	+6,66%	908,54	1.187,70
31.12.2021	991,92	+27,88%	734,78	1.104,88
31.12.2020	775,66	-4,11%	676,48	813,70
31.12.2019	808,90	+29,00%	627,05	888,49
31.12.2018	627,05	+11,48%	564,02	651,94
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,70	-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

KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2017-2022



KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2012-2022



Struktura portfolija

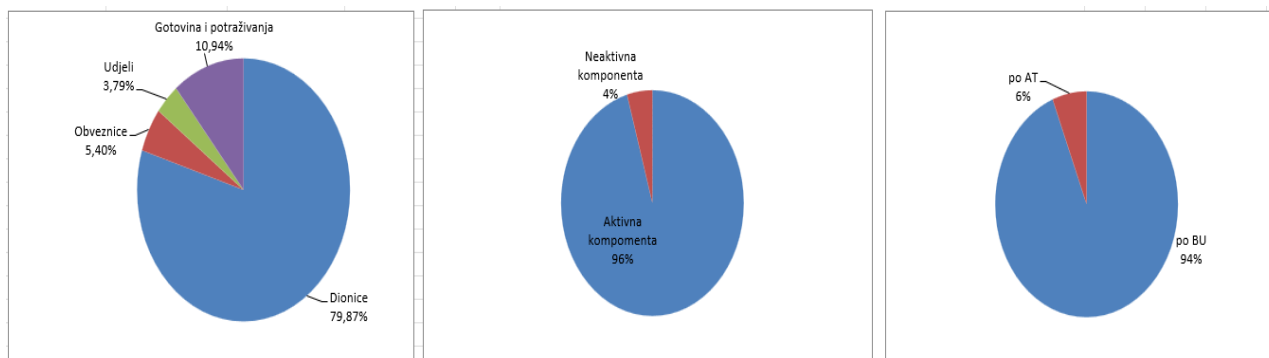
R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSRA	134.025	8,5089	243.925,50
2	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSRA	238.960	0,3766	3.168.466,22
3	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	38.998	0,4537	1.111.832,98
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	238	1,2765	192.542,00
5	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	1.010.728	5,7240	1.010.728,00
6	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	427	0,0254	0,00
7	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	38.276	24,9032	0,00
8	HOTELI ILIDŽA DD	HTILRK2	19.245	4,8828	945.699,30
9	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	7.322	0,0232	22.185,66
10	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	75.476	2,4056	7.167.200,96
11	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	3.420	0,0465	89.613,58
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	204.113	0,6478	3.265.808,00
13	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	2.341	1,0318	8.029,63
14	SARAJEVO OSIGURANJE d.d. SARAJEVO	SOSORA	7.409	0,1599	101.873,75
15	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	TCMKRA	8.072	0,0852	254.268,00
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH				17.582.173,58
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS					
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	2.630.017	0,5352	4.260.627,54
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				4.260.627,54
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu					
17	AD Plastik	ADPLRA	3.827	0,0911	78.874,47
18	Activision Blizzard Inc	AIYRA	450	0,0001	63.175,50
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	2.673	0,1225	165.084,48
20	ASML HOLDING NV	ASMERRA	200	0,0000	198.282,00
21	ATLANTIC GRUPA	ATGRRRA	1.400	0,0420	124.250,00
22	BAYER AG	BAYNRA	500	0,0001	47.260,00
23	Bayerische Motoren Werke AG	BMWRA	400	0,0001	65.232,00
24	Mercedes Benz Group AG	MBGRA	395	0,0000	47.435,55
25	Daimler Truck Holding AG	DTGRA	198	0,0000	11.208,78
26	INTEL CORP.	INLRA	905	0,0224	43.222,80
27	Invesco S&P 500 High Dividend Low Vol.UCITS ETF DIST	HDLVRA	1.300	0,0344	79.014,00
28	Ishares Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	IQQARA	1.850	0,0043	63.196,00
29	iShares core DAX UCITS ETF (DE)	EXSORA	400	0,0007	91.844,00
30	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	IUSARA	640	0,2076	44.633,60
31	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKGRA	1.000	0,0030	179.940,00
32	NLB d.d. Ljubljana	NLBRRRA	2.000	0,0100	244.080,00
33	NVIDIA Corp.	NVDRA	220	0,0000	57.838,00
34	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODRRA	550	0,0077	90.491,50
35	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSRRRA	1.000	0,0058	43.810,00
36	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	16.000	0,0127	126.720,00
37	Banco Santander	SANRA	3.467	0,0000	18.999,16
38	TELEFONICA	TEFRA	6.000	0,0001	39.720,00
39	VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc	VVSMRA	1.400	0,0090	48.888,00
40	Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend Yield UCITS ETF	VGWDRA	470	0,0003	50.271,20
41	WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc	W1TARA	1.140	0,0117	74.806,80
42	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	2.500	0,0110	168.700,00
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				2.266.977,84
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH					
43	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK15A	21.611	7,2010	21.357,35
44	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK15B	20.588	6,8624	20.168,05

45	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK1E	101.173	0,2879	101.069,08
46	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2C	28.338	4,7256	28.245,29
47	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2D	41.954	6,9939	41.562,60
48	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2E	11.222	1,1200	11.041,53
49	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6A	11.274	18,8101	11.241,84
50	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6B	13.061	21,7701	12.967,06
51	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6C	10.825	18,0417	10.671,17
52	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6D	16.543	27,5726	16.239,12
53	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6E	10.672	10,4554	10.492,81
	Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBIH				285.055,90
	Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS				
54	GRAD BANJA LUKA	BLKIOC	1.000	0,8333	88.331,26
55	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD019	50	0,0347	48.940,48
56	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD020	50	0,2000	50.151,80
57	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD030	100	0,2500	98.106,73
58	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD031	200	0,6667	200.262,15
59	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD033	200	0,6667	200.285,41
60	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD035	200	0,6667	196.062,06
61	REPUBLIKA SRPSKA	RSDSOH	57.921	0,1278	11.620,88
62	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOD	252.523	0,7015	48.376,51
63	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOE	226.794	0,7793	64.977,72
64	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOF	381.280	0,6876	109.135,69
65	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOG	37.005	0,1696	11.002,47
66	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOH	319.236	1,1693	126.534,66
67	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOI	87.745	0,2726	43.315,16
68	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	63.011	0,2648	37.252,55
	Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS				1.334.355,53
	Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH				
69	LILIUM GLOBAL	MFGLRA	314.709	9,9924	642.383,76
	Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH				642.383,76
	Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu				
70	ERSTE ADRIATIC BOND	ERSTRA	774	0,0823	159.833,14
71	INTERCAPITAL BOND OIF	ICAPRA	798	1,3250	333.778,30
	Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu				493.611,44
	Ukupno ulaganja fonda				26.865.185,59
	Gotovina i ekvivalenti gotovine				3.012.639,59
	Potraživanja				267.686,55
	UKUPNA IMOVINA				30.145.511,73
	Obaveze				80.733,91
	NETO VRIJEDNOST IMOVINE				30.064.777,82

U odnosu na 31.12.2021. smanjena je pozicija u udjelima Lilium Global otvorenog fonda za 600.000,00 KM.

Nove pozicije u portfoliju Fonda su dionice Ishares Core S&P 500 UCITS ETF, te obveznice Republike Srpske oznaka: RSBD-030, RSBD-031, RSBD-033, RSBD-035.

Na dan 31.12.2022. godine, najveći iznos ulaganja Fonda odnosi se na dionice i to 23,94 miliona KM ili 79,87% od ukupne imovine Fonda. Ulaganje u obveznice čini 1,62 miliona KM ili 5,4%, dok ulaganje u udjele otvorenih fondova iznosi 1,14 miliona KM odnosno 3,79%. Gotovina i potraživanja iznose 3,28 milion KM odnosno 10,94% od ukupne imovine Fonda. Na dan 31.12.2022. godine, 94% ulaganja Fonda vrednuje se po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 6% ulaganja vrednovano po amortizacionom trošku. 4,49 % 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.



U mjesecu junu, u predmetu protiv GS Tvornica mašina Travnik d.d, Vrhovni sud je uvažio reviziju, u potpunosti ukinuo presudu drugostepenog suda i predmet vratio Kantonalnom sudu na ponovno odlučivanje. S tim u vezi, Kantonalni sud je zakazao raspravu, koja je održana 30.06., čiji je zaključak da se traži dopuna postojećeg vještačenja od strane sudskog vještaka.

Nova rasprava je zakazana za kraj septembra, međutim predstavnici GS TMT inicirali su sastanak sa upravom Fonda u DUF-a sa ciljem pronalaska dogovora oko aktuelnih pravnih sporova. U međuvremenu je, održano par sastanaka. Dogovor je postignut, te se kompanija GS TMT sporazumom obavezala isplatiti Fondu približno 433 hiljade KM, odnosno u vrijednosti 44,14 KM po dionici. Društvo je, prethodno izvršenu uplatu u iznosu 150 hiljada KM, koja je do sada bila evidentirana na obavezama, oprihodovalo. Uplata je izvršena u cijelosti sa početkom decembra.

3. REZULTATI POSLOVANJA FONDA ZA 2022. GODINU

Bilans uspjeha

BILANS USPJEHA		
POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
PRIHODI	5.691.876	6.470.437
1. Prihodi od kamata	45.779	54.421
1.1. Prihodi od kamata od FI po amortizovanom trošku	45.779	54.421
1.2. Prihodi od kamata od FI po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
2. Prihodi od dividendi	729.639	854.789
3. Realizovani neto dobiti od prodaje ulaganja	69.016	506.597
3.1. Neto dobiti od prodaje FI po amortizovanom trošku		
3.2. Neto dobiti od prodaje FI po fer vrijednosti kroz BU	69.016	506.597
4. Nerealizovani neto dobiti po osnovu promjene fer vrijednosti	4.251.717	5.014.059
4.1. Neto dobiti od FI po amortizovanom trošku	4.251.717	5.014.059
4.2. Neto dobiti od FI po fer vrijednosti kroz BU		
5. Neto pozitivne kursne razlike		
6. Ostali prihodi i dobiti	595.725	40.571
RASHODI	914.644	771.199
1. Naknada društvu za upravljanje	680.057	542.366
2. Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji ulaganja	3.733	13.737
3. Ulazne i izlazne naknade		
4. Naknada banci depozitaru	22.395	21.578

5. Naknada članovima NO i direktoru	96.401	84.747
6. Naknade RVP i KOMVP	35.478	29.245
7. Realizovani neto gubici od prodaje ulaganja		
8. Nerealizovani neto gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ⁹ .		
9. Finansijski rashodi		
10. Neto negativne kursne razlike	4.479	10.966
11. Ostali rashodi i gubici	72.101	68.560
DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA	4.777.232	5.699.238
GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	0	0
POREZ NA DOBIT	446.547	
TEKUĆI POREZ NA DOBIT	446.547	
ODGOĐENI POREZ NA DOBIT		
DOBIT	4.330.685	5.699.238
GUBITAK	0	0
IZVJEŠTAJ O GLAVNOM UKUPNOM REZULTATU		
POVEĆANJE NETO IMOVINE FONDA	4.330.685	5.699.238
SMANJENJE NETO IMOVINE FONDA		

Obrazloženje:

U odnosu na prošlu godinu, finansijski izvještaji za 2022. godinu rađeni su prema novom kontnom okviru a u skladu sa primjenom Pravilnika o kontnom okviru i sadržaju konta za investicijske fondove (SL. Novine FBiH 81/21). Kako bi se izvršilo poređenje sa prethodnom godinom, podaci iz izvještaja za 2021 su se prilagođeni novom okviru radi uporedivosti.

Obzirom na izmjene, nerealizirani dobiti koji su se prije prenosili u kapital, prema novom kontnom okviru ulaze u ukupan prihod i kao takvi su oporezivi.

Po bilansu uspjeha Fonda za period 01.01.-31.12.2022. godine realizovana je dobit u iznosu od 4.330.685 KM. Ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 5.691.876 KM, a poslovni rashodi u iznosu od 914.644 KM. Najznačajnija stavka u ukupnim prihodima jeste dobit od dividendi, dok u ukupnim rashodima najveće učešće ima naknada za društvo za upravljanje. Neto dobit od prodaje ulaganja iznosi 69.016 KM. Neto imovina fonda povećana je za 4.330.685 KM.

Bilans stanja

Imovina Fonda na dan 31.12.2022. godine iznosi 30.145.512 KM i to:

	2022.	2021.
gotovina i ekvivalenti gotovine	3.012.640	2.726.185
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	25.245.774	20.825.351
Finansijska imovina po amortiziranom trošku	1.619.412	1.723.248
ostala imovina	267.686	194.777

Obaveze Fonda iznose 591.282 KM, od toga:

obaveze za tekući porez na dobit	446.547	-
obaveze prema Društvu za upravljanje	63.690	57.961
ostale obaveze	81.045	188.055

Neto vrijednost imovine Fonda iznosi **29.554.230 KM.**

Obrazloženje:

Po bilansu stanja Fonda na dan 31.12.2022. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 29.554.230 KM. U odnosu na isti datum prošle godine (25.266.729 KM) vrijednost neto imovine je veća za 17%. Struktura ulaganja sastoji se od 94% ulaganja Fonda koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, dok je 6% ulaganja vrjednovano po amortizacionom trošku.

Identifikacija povezanih osoba i transakcija sa povezanim osobama

U skladu sa članom 6. Pravilnika o strukturi i sadržaju Izvještaja investicijskog fonda, društva za upravljanje i banke depozitara, u nastavku su navedene osobe koje se smatraju povezanim osobama Fonda:

Naziv povezane osobe	Vrsta povezanosti	Osnov transakcije	Obaveze na 31.12.	Potraživanja na 31.12.	Prihodi 01.01.-31.12.	Rashodi 01.01.-31.12.
Nadzorni odbor	e)	Na temelju ugovora	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	14.471,19 KM
Odbor za reviziju	e)	Na temelju ugovora	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	2.597,37 KM
Uprava Fonda	e)	Na temelju ugovora	6.742,86 KM	0,00 KM	0,00 KM	81.929,31 KM
DUF "Blago" doo Sarajevo	a)	Dozvola za upravljanje	127.690,71 KM	0,00 KM	0,00 KM	710.679,43 KM
Raiffeisen BANK dd Sarajevo	b)	Banka depozitar	1.500,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	18.000,00 KM
Raiffeisen BANK dd Sarajevo	e)	Banka skrbnik	513,57 KM	0,00 KM	0,00 KM	4.394,53 KM
Zuko doo Sarajevo	d)	Revizor	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	7.020,00 KM
Raiffeisen BANK dd Sarajevo	e)	Brokerska kuća	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	3.705,40 KM
ASA Banka	e)	Brokerska kuća	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	406,33 KM
Raiffeisen CAPITAL	e)	Brokerska kuća	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	1.177,50 KM
Advokat Kapidžić Emir	e)	Advokatska kancelarija	0,00 KM	0,00 KM	0,00 KM	14.803,10 KM

Povezane stranke u skladu sa Zakonom i investicijskim fondovima čl 2: a) DUF b) Banka depozitar c)advokat odnosno advokatsko društvo, advokatska kancelarija ili zajednička advokatska kancelarija d) revizor i lica koja obavljaju poslove poreznog savjetovanja e) kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine sklopilo ugovor o pružanju usluga za potrebe fonda

Direktor: Dženan Prevljak, s.r.

Izvršni direktor: Rusmir Pašić, s.r.

ZIF „prevent INVEST“ d.d.
Sarajevo

Bulevar Meše Selimovića 16, Sarajevo

NADZORNI ODBOR

PROGRAM REALIZACIJE
INVESTICIONE POLITIKE
- STRATEGIJE ULAGANJA

Zatvorenog investicijskog fonda
"prevent INVEST" d.d. Sarajevo za 2023. godinu

Sarajevo, februar 2023. 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.

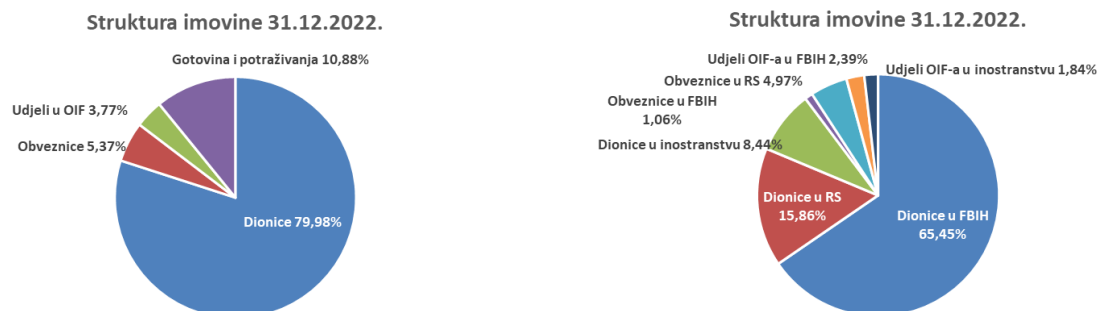
3. Portfolio Fonda

Na dan 31.12.2022. portfolio ZIF-a „prevent INVEST“ d.d. se sastoji od 71 pozicije:

R. br	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna vrijednost ulaganja
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					
1	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSRA	134.025	8,5089	243.925,50
2	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSRA	238.960	0,3766	3.168.466,22
3	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	38.998	0,4537	1.111.832,98
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	238	1,2765	192.542,00
5	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	1.010.728	5,7240	1.010.728,00
6	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	427	0,0254	0,00
7	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	38.276	24,9032	0,00
8	HOTELI ILIDŽA DD	HTILRK2	19.245	4,8828	945.699,30
9	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	7.322	0,0232	22.185,66
10	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	75.476	2,4056	7.167.200,96
11	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	3.420	0,0465	89.613,58
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	204.113	0,6478	3.265.808,00
13	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	2.341	1,0318	8.029,63
14	SARAJEVO OSIGURANJE d.d. SARAJEVO	SOSORA	7.409	0,1599	101.873,75
15	TVORNICA CEMENTA KAKANJ	TCMKRA	8.072	0,0852	254.268,00
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH				17.582.173,58
	Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	2.630.017	0,5352	4.260.627,54
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS				4.260.627,54
	Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				
17	AD Plastik	ADPLRA	3.827	0,0911	78.874,47
18	Activision Blizzard Inc	AIYRA	450	0,0001	63.175,50
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	2.673	0,1225	165.084,48
20	ASML HOLDING NV	ASMERA	200	0,0000	198.282,00
21	ATLANTIC GRUPA	ATGRRA	1.400	0,0420	124.250,00
22	BAYER AG	BAYNRA	500	0,0001	47.260,00
23	Bayerische Motoren Werke AG	BMWRA	400	0,0001	65.232,00
24	Mercedes Benz Group AG	MBGRA	395	0,0000	47.435,55
25	Daimler Truck Holding AG	DTGRA	198	0,0000	11.208,78
26	INTEL CORP.	INLRA	905	0,0224	43.222,80
27	Invesco S&P 500 High Dividend Low Vol.UCITS ETF DIST	HDLVRA	1.300	0,0344	79.014,00
28	Ishares Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	IQQARA	1.850	0,0043	63.196,00
29	iShares core DAX UCITS ETF (DE)	EXSORA	400	0,0007	91.844,00
30	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	IUSARA	640	0,2076	44.633,60
31	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKGRA	1.000	0,0030	179.940,00
32	NLB d.d. Ljubljana	NLBRRA	2.000	0,0100	244.080,00
33	NVIDIA Corp.	NVDRA	220	0,0000	57.838,00
34	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODRRA	550	0,0077	90.491,50
35	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSRRA	1.000	0,0058	43.810,00
36	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	16.000	0,0127	126.720,00
37	Banco Santander	SANRA	3.467	0,0000	18.999,16
38	TELEFONICA	TEFRA	6.000	0,0001	39.720,00
39	VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc	VVSMRA	1.400	0,0090	48.888,00
40	Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend Yield UCITS ETF	VGWDRA	470	0,0003	50.271,20
41	WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc	W1TARA	1.140	0,0117	74.806,80
42	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	2.500	0,0110	168.700,00
	Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu				2.266.977,84
	Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH				
43	FBiH-Ministarstvo finansija	FBiHK15A	21.611	7,2010	21.357,35

44	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK15B	20.588	6,8624	20.168,05
45	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK1E	101.173	0,2879	101.069,08
46	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2C	28.338	4,7256	28.245,29
47	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2D	41.954	6,9939	41.562,60
48	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK2E	11.222	1,1200	11.041,53
49	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6A	11.274	18,8101	11.241,84
50	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6B	13.061	21,7701	12.967,06
51	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6C	10.825	18,0417	10.671,17
52	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6D	16.543	27,5726	16.239,12
53	FBIH-Ministarstvo finansija	FBIHK6E	10.672	10,4554	10.492,81
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBIH					285.055,90
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					
54	GRAD BANJA LUKA	BLKIOC	1.000	0,8333	88.331,26
55	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD019	50	0,0347	48.940,48
56	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD020	50	0,2000	50.151,80
57	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD030	100	0,2500	98.106,73
58	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD031	200	0,6667	200.262,15
59	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD033	200	0,6667	200.285,41
60	REPUBLIKA SRPSKA	RSBD035	200	0,6667	196.062,06
61	REPUBLIKA SRPSKA	RSDSOH	57.921	0,1278	11.620,88
62	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOD	252.523	0,7015	48.376,51
63	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOE	226.794	0,7793	64.977,72
64	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOF	381.280	0,6876	109.135,69
65	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOG	37.005	0,1696	11.002,47
66	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOH	319.236	1,1693	126.534,66
67	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOI	87.745	0,2726	43.315,16
68	REPUBLIKA SRPSKA	RSRSOJ	63.011	0,2648	37.252,55
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS					1.334.355,53
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH					
69	LILIUM GLOBAL	MFGLRA	314.709	9,9924	642.383,76
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBIH					642.383,76
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					
70	ERSTE ADRIATIC BOND	ERSTRA	774	0,0823	159.833,14
71	INTERCAPITAL BOND OIF	ICAPRA	798	1,3250	333.778,30
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu					493.611,44
Ukupno ulaganja fonda					26.865.185,59
Gotovina i ekvivalenti gotovine					3.012.639,59
Potraživanja					267.686,55
UKUPNA IMOVINA					30.145.511,73
Obaveze					80.733,91
NETO VRIJEDNOST IMOVINE					30.064.777,82

Tabela 1. Portfolio i ukupna vrijednost imovine ZIF-a na dan 31.12.2022. godine



Grafikon 1. Struktura imovine fonda na 31.12.2022. godine

4. Realizacija investicione politike – strategije ulaganja u 2023. godini

4.1. Situacija na tržištu kapitala u zemlji i inostranstvu u 2022. godinu i prognoze za 2023. godinu

A. Svjetska ekonomija

Prilikom pisanja Programa realizacije investicijske strategije za 2022. godinu prošle godine dokument smo počeli sa rečenicom: „Jedinstvena godina koju apsolutno nije bilo moguće uporediti sa bilo kojom drugom“ opisujući time završenu 2021. godinu. I sa opravdanim razlogom smo mislili tako. Nastavak COVID pandemije, rast korporativnih zarada, te rast globalnih finansijskih tržišta kao rezultat nezapamćenih mjera potpore najvećih svjetskih banaka u svijetu tržištima kapitala, učinile su 2021. jednu od godina koje se dugo pamte na svjetskim tržištima kapitala.

Nažalost i 2022. godina će biti jedna od godina koje se dugo pamte, ali ovaj put radi se o godini koja će ostati zapamćena kao jedna od najlošijih u istoriji Wall Streeta. 2022. godina je bila godina sa nezapamćenom volatilnošću, inflacijom na nivou nezapamćenom u posljednjih 40 godina, te najbržom reakcijom FED-a i ECB-a dizanjem kamatnih stopa još od 1980. godina, a što je rezultiralo negativnim povratima za skoro sve oblike investicijske imovine na finansijskim tržištima.

USA tržište kapitala mjereno S&P 500 indeksom u jednom momentu tokom godine ostvarilo je maksimalni pad od 25% pri čemu je uz određeni rast u zadnjem kvartalu godina završena sa negativnim povratom od -18%. Košarica FANGMANT dionica (Facebook/Meta, Apple, Netflix, Google/Alphabet, Microsoft, Amazon, Nvidia i Tesla), predstavljala je grupu dionica sa jednom od najlošijih ostvarenih rezultata tokom godine s obzirom da je u jednom momentu maksimalni pad iznosio čak 44%. Tu se naročito ističu dionice Facebook/Meta i Tesle koje su u pojedinim momentima ostvarivale pad od čak 70%. Pored USA tržišta loše su prošle i ruske dionice sa najvećim padom od 51%, zatim Kina sa 45%, Italija sa 28% te Njemačka sa 26% —sve mjereno u lokalnim valutama.

Pod uticajem niza događaja cijene vrijednosnih papira na svjetskim berzama su snažno korigovane tokom 2022. godine, te se nakon skoro decenijskog rasta svjetskih tržišta, koji je trajao od globalne finansijske krize 2008.-09. do 2022. godine, desio masovni pad tržišne vrijednosti svih oblika imovine. Rat u Ukrajini, slabljenje kineske ekonomije, kolaps tržišta kripto valuta, rast inflacije te agresivno povećanje kamata od strane centralnih banaka širom svijeta (u nastojanju suzbijanju te inflacije), dovele su do toga da je MSCI, indeks koji mjeri povrate svih najvećih berzi u svijetu, u proteklih godinu dana izgubio oko 20% svoje vrijednosti, što je najveći gubitak navedenog indeksa još od globalne finansijske krize 2008. godine kada je potonuo više od 43%.

Uslijed cjelokupnog pada tržišta najviše su pale cijene dionica tehnoloških kompanija kojima, u skladu sa metodama procjene, ne odgovara okruženje s visokim kamatama. Nakon što su tokom 2021. godine, za vrijeme izlaska iz pandemije, snažno porasle cijene dionica tehnoloških divova, kao što su Apple (AAPL), Alphabet (GOOGL), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA), Amazon.com (AMZN) i Tesla (TSLA), tokom 2022. godine dionice ovih kompanija su gubile između 28%-66% svoje tržišne vrijednosti.

Također treba napomenuti da je pad ostvaren i kod ulaganja u obveznice, te da je prošla godina bila jedna od pet u proteklih sto godina kada su u tržištu medvjeda, što podrazumijeva pad od 20% i više, završili ulagači i u američke državne obveznice i u indeks S&P 500. Dok uobičajeno vrijedi pravilo da cijene dionica rastu dok cijene obveznica padaju, specifična situacija sa visokom inflacijom i strahom od recesije je obje glavne klase imovine gurnula u negativan smjer tokom 2022. godine.

Maksimalni pad na desetogodišnje US obveznice tokom godine je iznosio čak 22%. Kao što smo već spomenuli rijetko se dešava da ovi vrijednosni papiri, koji obično imaju manje od pola volatilnosti koje karakterizira dionice, ostvare sličan pad vrijednosti kao i dionice. Maksimalni pad vrijednosti za desetogodišnje njemačke obveznice tokom godine iznosio je 21%, a za UK obveznice 26%. Pad su ostvarili i kratkoročni dužnički papiri, mada u manjoj vrijednosti u odnosu na dugoročne, te je pad za USA obveznice sa rokom dospeljeća do 10 godina iznosio 11%, 12% za Njemačke, te 15% za UK dužničke papire sa rokom do 10 godina.

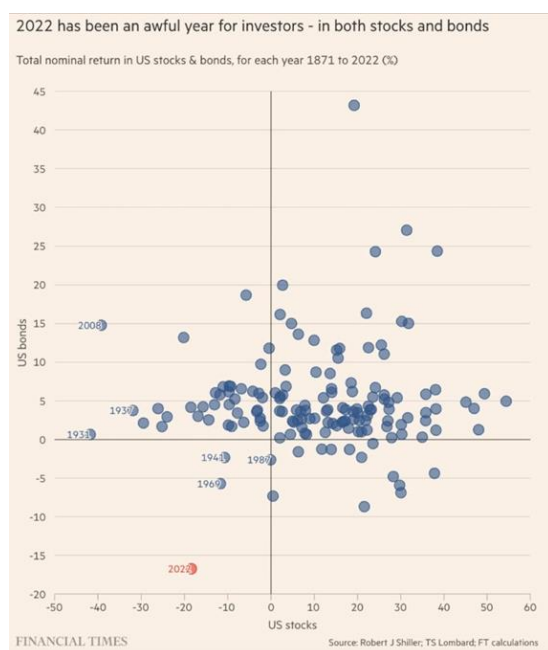


Exhibit 23: Frequency of Observation of Positive/Negative Returns in US Stocks and Bonds

The occurrence of negative returns in both US stocks and bonds over any 12-month window is rare.

		Stock Returns	
		Negative	Positive
Bond Returns	Positive	23%	67%
	Negative	2%	8%

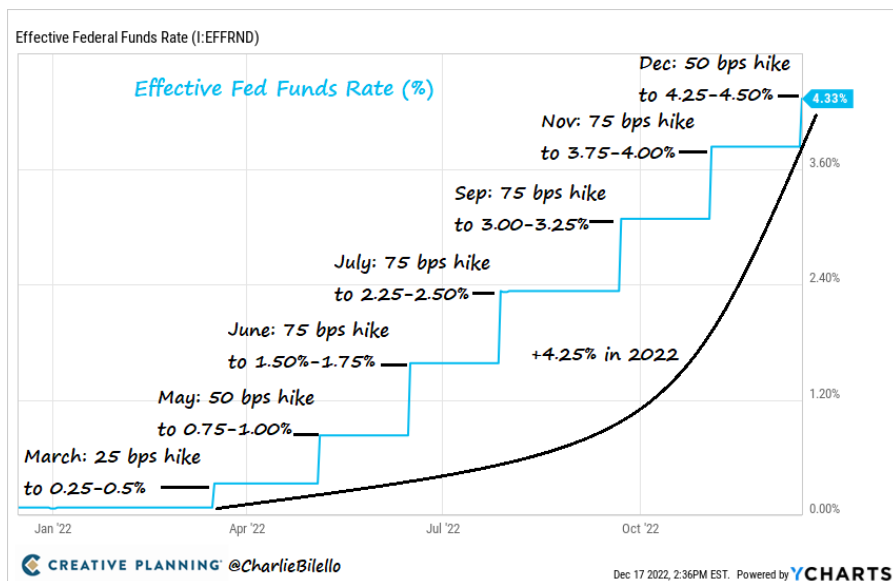
Data through December 2022.

Note: US intermediate bonds are modeled using Bloomberg Barclays US Intermediate Treasuries (with Ibbotson backfill). US equity is modeled by the S&P 500. Based on data since 1926. Source: Investment Strategy Group, Datastream.

Grafikon 2. Omjer povrata ulaganja u US obveznice spram ulaganja u S&P 500 (Izvor FT & Morningstar.com)

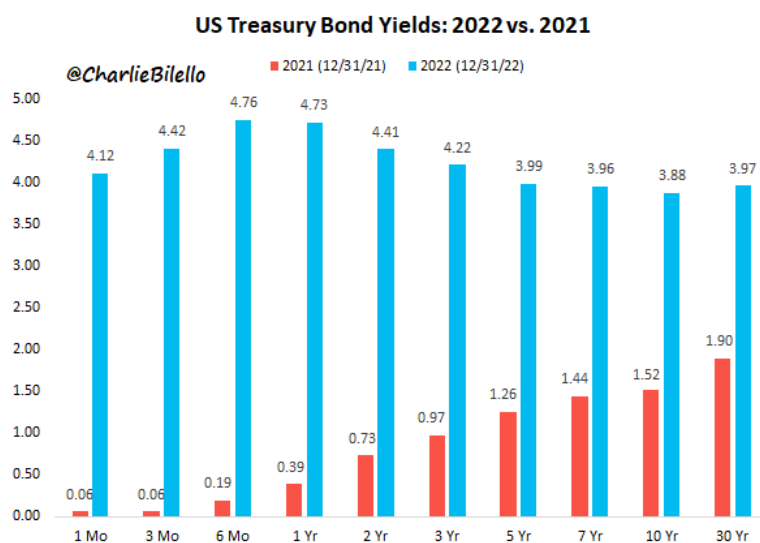
Istorijski gledano, od 1926. godine, samo dvije godine su imale ovakav isti rezultat za obje klase imovine i to 1931. i 1969. godine. Statistički gledano, u pitanju je mogućnost od samo 2%.

Pored inflacije koja se javila kao dežurni krivac za korekciju vrijednosti investicijskih ulaganja, situaciju je dodatno usložnila i američka centralna banka (FED) koji je kao odgovor na rast inflacije podigao kamatne stope najbržom stopom rasta u historiji. U toku 2022. godine Sedam puta tokom godine FED je sedam puta održao sastanke na kojima su donešene odluke o rastu kamatne stope što je efektivnu stopu koja je na početku godine iznosila 0% podiglo na nivo od 4.25%-4.50% do kraja godine.



Grafikon 3. Rast efektivne stope od strane FED-a tokom 2022. godine (Izvor compundinvesting.com)

S obzirom na pad cijena dužničkih vrijednosnih papira stope prinosa na državne obveznice su porasle na sva dospijeće a naročito na kratkoročne. Tako su prinosi na dvogodišnje vrijednosne papire američke vlade tokom godine porasle na 4.3%, sa 0.8% koliko su iznosili u januaru 2022. Stopa prinosa na desetogodišnje obveznice je istovremeno porasla sa 1,5% na 3.8%.



Grafikon 3. Prinosi na državne obveznice 12.2021. – 12.2022. (Izvor compundinvesting.com)

Dodatne komplikacije za svjetsku ekonomiju je izazivao rast američkog dolara koji godinu otpočeo snažnim rastom koji je do kraja trećeg kvartala dostigao najveći nivo u zadnjih dvadeset godina. Tek je tokom 4 kvartala 2022. godine došlo do laganog pada vrijednosti američke valute nakon što su objavljene prve informacije o smanjenju stope daljeg rasta inflacije.

Iako je uobičajeno da makroekonomske okolnosti igraju jednu od ključnih uloga u performansama tržišta kapitala, tokom 2022. godine iste su predstavljale dominantni i skoro jedini faktor koji je u drugi plan stavljao ostale karakteristike imovine u koju se ulaže. Među makroekonomskim varijablama koje su imale snažan uticaj na tržište kapitala ipak se isticao glavni faktor: uporna visoka stopa rasta inflacije koje je kao rezultat dovela do

snažnog odgovora gotovo svih centralnih banaka u svijetu. Kao rezultat pregrijane svjetske ekonomije, preopterećenih linijama snabdijevanja kao posljedica pandemije, skoka cijene nafte te ogromne količine slobodne novčane mase upumpane u ekonomiju tokom pandemijskih mjera stabilizacije ekonomije, inflacija je porasla na viši nivo i trajala je znatno duže već što su investitori kao i centralne banke razvijenih zemalja inicijalno očekivali.

Indeks potrošačkih cijena u USA (CPI) dostigao je maksimum u junu 2022. kada je iznosio 9,1%. Osnovni CPI, koji isključuje cijenu i energente ostvario je maksimum u septembru kada je iznosio 6,6%, dok je FED-ova omiljena mjera inflacije nivo personalne potrošnje (Personal Consumption Expenditures - PCE) maksimizirao vrijednost u junu kada je iznosio 7.0%. Eurozona i UK također su ostvarile rekordne nivoe inflacije u oktobru kada su iznosili 10.6%, odnosno 11.1%.

Ovakav slijed događaja je kulminacija niza dešavanja koji su se odigrali od 2009. do 2021. godine pri čemu su makroekonomske okolnosti bile takve da su kao rezultat imale kontinuirano podržavanje snažnog rasta tržišta kapitala. Tu naročito treba izdvojiti par zasebnih ali ipak povezanih makroekonomskih tema: snažan rast zarada u perspektivnim sektorima kao što su informacione tehnologije i komunikacijske usluge, niska inflacija, te prolongirani period izuzetno niskih kamatnih stopa koje su ostale kao zadužbina izlaska iz velike ekonomske krize 2009 godine. Održavanje niskih stopa ne samo da je rezultiralo izuzetno jeftinim kapitalom za tzv. brzorastuće (growth) kompanije, već su posljedično davale alibi investitorima za pravdanje pretjeranih vrednovanja za kompanije koje su ostvarivale visoke stope rasta prodaje.

Početak 2022. godine bio je obilježen post pandemijskim optimizmom dok je oporavak svjetske ekonomije dobijao na zamahu i zastoji u lancima opskrbe lagano popuštali. Tržišta su bila optimistična i indeksi su dostizali nove maksimalne vrijednosti. Iako je stopa inflacije bila iznad istorijskog prosjeka centralne banke nisu reagovala s obzirom da se smatralo da je ista „prolazna“, te da će se vratiti u normalne vrijednosti normalizacijom situacije u svjetskoj ekonomiji.

Međutim rast tenzija između Rusije i Ukrajine početkom godine dovodi do snažnog rasta cijena nafte i zlata dok su tržišta kapitala zabilježila lagani pad pri čemu je i dalje vladalo mišljenje da je korekcija kratkotrajnog karaktera.

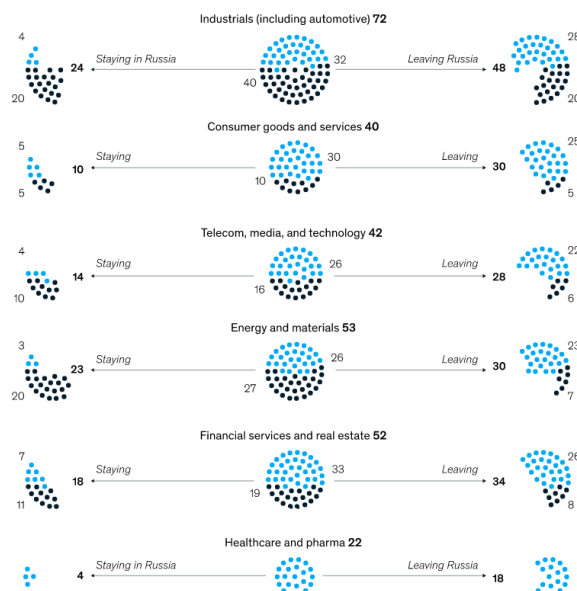
Stvari su se značajno zakomplicirale 24. februara kada je Rusija izvršila invaziju na Ukrajinu. Iako je već od kraja 2021. godine bilo izvjesno da bi se sukobi na istoku Ukrajine mogli obnoviti, sve analize su uključivale eventualnu eskalaciju na granična područja već okupiranog dijela Ukrajine. Međutim, odluka predsjednika Rusije Vladimira Putina da uđe u otvoreni ratni sukob sa Ukrajinom i izvrši invaziju u dubinu zemlje, dalje od samoproglašene separatističke regije Donbas, šokirala je čitav svijet. Bez ikakve sumnje ovaj događaj je predstavljao najdramatičnije i najvažnije dešavanje u 2022. godini koje je snažno uticalo na dalja tržišna događanja u ostatku godine. Reakcije zapadnih sila uvođenjem sankcija Rusiji i svim poslovnim subjektima koji imaju vlasničke veze sa Rusijom izazivale su snažne korekcije na tržištima širom svijeta istovremeno kreirajući novu krizu u svjetskim lancima snabdijevanja koji su tek otpočeli sa procesom oporavkom nakon pandemijskih poteškoća. Ukupnoj situaciji nije pomogla ni činjenica da je Rusija proizvođač i izvoznik velike količine sirovina za svjetsku ekonomiju a naročito nafte, prirodnog gasa, industrijskih metala te poljoprivrednih proizvoda. Ograničavanje izvoza ruskih proizvoda na svjetsko tržište dovelo je do šoka na strani ponude, što je uticalo na sveukupni nivo rasta sirovina, te posljedično i do rasta inflacije. Cijena sirove nafte u martu je dostigla cijenu od 129 dolara po barelu što je sugeriralo kraj pretpostavke da je prisutna inflacija „prolaznog“ karaktera, te da će se ista spustiti na prihvatljivi nivo tokom godine.

Istovremeno došlo je i do reakcije najvećih korporacija na svijetu na situaciju u Ukrajini. Suočene sa pritiskom javnosti, te u strahu od formiranja negativnog imidža, do kraja aprila 70% od Fortune 500 kompanija koje su poslovale u Rusiji su donijele odluku da u potpunosti napuste ili smanje svoje operacije na tržištu Rusije.

Most European and US Fortune 500 companies have scaled back operations in or exited Russia.

Status of Fortune 500 companies¹ with presence in Russia, as of Apr 28, 2022 (n = 281)

● HQ in Europe, UK, and US
● HQ in other regions



Grafikon 4. Povlačenje stranih kompanija sa tržišta Rusije (Izvor Deloitte)

Istovremeno je došlo i do reakcije svjetskih centralnih banaka. FED je reagovao prvi podizanjem kamatne stope za 0.25% početkom 16. marta što je predstavljalo prvo podizanje kamatnih stopa od decembra 2018. godine. Međutim situacija na tržištima je već bila toliko ozbiljna da su investitori očekivali značajniju reakciju te je blago podizanje kamatne stope protumačeno kao signal da FED i dalje ne smatra da je situacija dovoljno ozbiljna i da neće biti potrebe za snažnijim akcijama, te su kao odgovor na FED-ov potez tržišta ponovo porasla do kraja prvog kvartala. Međutim ono što tada investitor nisu još uvijek bili sposobni da percipiraju je činjenica da je prvo podizanje kamatne stope od strane FED-a nagovještavalo početak procesa najoštrijeg podizanja kamatnih stopa u istoriji ove institucije

Tokom drugog kvartala loše vijesti su nastavljene pri čemu je stopa inflacije nastavila sa rastom širom svijeta. U aprilu je inflacija na USA tržištu dostigla nivo od 8,5% što je najveći nivo od 1980-ih godina. Istovremeno cijene su snažno nastavile sa rastom u Evropi pri čemu je Evropska Centralna Banka (ECB) još uvijek razmatrala najbolji pravac djelovanja.

U maju je FED bio prinuđen da ponovo reaguje podignuvši ovaj put stope za 0,5%, dok je predsjednik FED-a Jerome Powell ovaj put u popratnoj konferenciji za štampu upozorio da postoji mogućnost da bi borba sa inflacijom mogla biti duga, te da bi FED potencijalno mogao nastavljati sa podizanjem kamatnih stopa. Istovremeno širom svijeta centralne banke su pratile FED sa procesom podizanja vlastitih stopa. Međutim ECB je i dalje pasivno posmatrala stvari te je i martovsko i aprilsko zasjedanje prošlo bez odluke o podizanju kamatne stope. Činjenica je da se EU suočavala sa ozbiljnijim problemom s obzirom da je rat u Ukrajini uticao na energetska efikasnost unije čime su privrede zemalja članica bile u znatno gorjoj poziciji od USA ekonomije. Iz tog razloga ECB nije želio da olako donese odluke o rastu kamatnih stopa što bi za posljedicu imalo dodatne poteškoće u funkcionisanju ekonomije.

Kamatne stope na hipotekarne kredite u većini zemalja počele su da rastu ukazujući na potencijalnu pregrijanost tržišta nekretnina. Mada cijene nekretnina nisu pokazale značajniji pad, prodaja nekretnina je počela da pokazala slabost. Istovremeno došlo je i do inverzije prinosa na 2 godišnje i 10 godišnje obveznice što je jedan od recesioni indikatora koji je, istorijski gledano, poprilično sigurno ukazivao na recesione opasnosti po ekonomiju. Istovremeno tržišta je iznenadila informacija o negativnoj stopi rasta USA GDP-a.

Sve ovo je bilo previše za investitore te su tržišta kapitala kao posljedica svih negativnih događanja snažno pala. Svjetski MSCI indeks pao je za 14% tokom drugog kvartala, dok je indeks S&P 500 pao za 16%. Najveći broj berzanskih indeksa je ostvario pad pri čemu su neki pali ispod 20% zvanično ulazeći u tržište medvjeda. Najlošije je očekivano prošla najrizičnija imovina te je popularni ARKK ETF, omiljeni pandemijski ETF američkih investitora tokom pandemije koji ulaže u brzorastuće, high tech firme pao za čak 40% a Bitcoin pao za 56%.

Prinosi na desetogodišnje USA obveznice porasli su na 3%, duplo više već na početku godine kao posljedica dodatne rasprodaje, dok je USD nastavio sa rastom četvrti kvartal uzastopno.

Rast prinosa na obveznice uticao je i na vrednovanja dionica posljedičnim rastom nerizične stope koja služi kao osnova za računanje diskontne stope. S druge strane pad tržišnih cijena je uticao na poređenje sa osnovnim finansijske pokazatelje koji su visoke kvartalne rezultate (koje su i tokom drugog kvartala ostali izuzetno snažni) davale iluziju da su dionice više podcijenjene već što stvarno jesu.

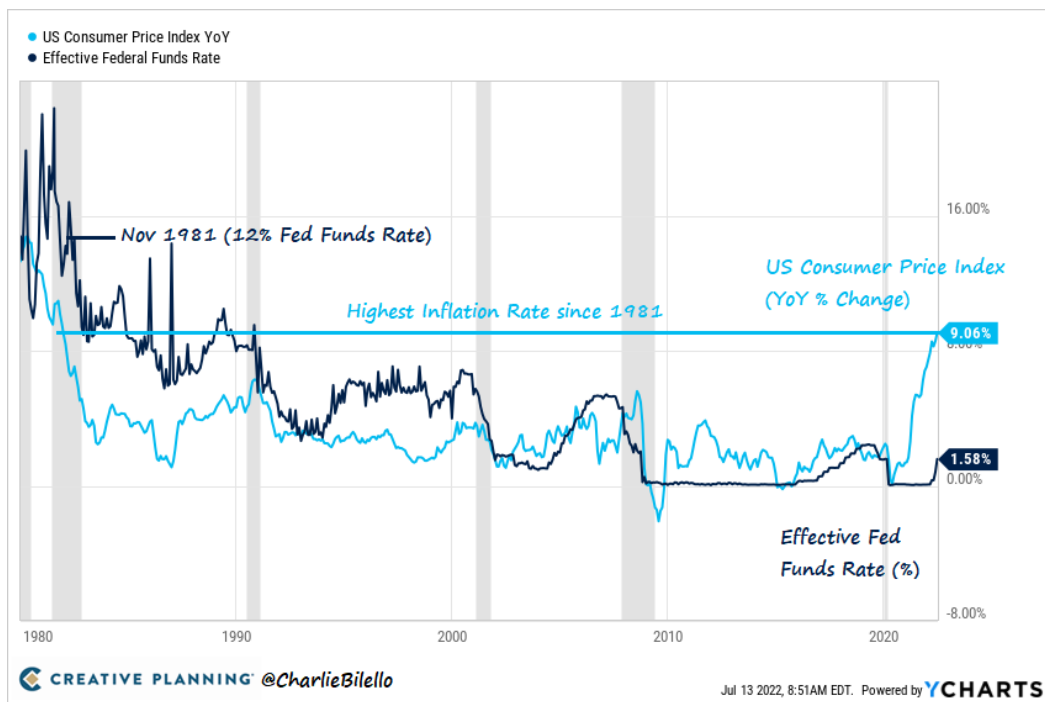
Kao rezultat na kraju drugog kvartala opet se desio rast cijena dionica koji je trajao do polovine trećeg kvartala. Međutim novi niz negativnih informacija je uticao na snagu potražnje za dionicama i tržišta su ponovo počela da padaju.

Američki FED je nastavio sa upozoravanjem da će se trend rasta kamatnih stopa nastaviti u narednom periodu. USA ekonomija je ušla u tehničku recesiju što je najveći dio ekonomskih zvaničnika negirao navodeći da još uvijek ima prostora prije nego se zvanično zaključi da je to istina.

U Evropi i UK stvari su postale još složenije s obzirom da je Rusija ograničila isporuku gasa što je za posljedicu imalo pad vrijednosti eura spram dolara na nivo nezapamćen u dvadeset godina. Napokon je i ECB odlučila da reaguje s obzirom da rast cijena nije imao naznaku zaustavljanja. Na julskom sastanku ECB-a donešena je odluka o povećanju ECB stope na 0,5%.

Ekonomski podatci za kinesku ekonomiju su također počeli da pokazuju pogoršanje što je rezultiralo iznenadnim smanjenjem stope kineske centralne banke što je izazivalo zabrinutost u ostatku svijeta da će se problemi sa kineskim tržištem nekretnina preliti i na cjelokupnu kinesku ekonomiju.

U međuvremenu inflacija do kraja juna dostigla nivo od 9,1% što je najviši procenat od 1981. godine.



Grafikon 5. Istorijsko kretanje inflacije na USA tržištu spram FED-ove stope u periodu 1980-2022. (Izvor compundinvesting.com)

Tokom trećeg kvartala analitičari su počeli da da revidiraju prognoze zarada po dionici kompanija te su iste do kraja kvartala prosječno pale za 6% što je ukazivalo na dostizanje maksimalnih prihoda te potencijalni pad u narednom periodu. Poslovni rezultati kompanija ostvarenih tokom drugi kvartal 2022. godine počeli su odražavati efekte inflacije dok je snažan dolar uticao na profitne margine USA kompanija.

S obzirom da je inflacija nastavila da raste tržišta su ušla u slijedeći ciklus pada cijena te su do kraja kvartala cijene dostigle nova 52 sedmična dna. Međutim ponovna indikacija da bi FED možda mogao usporiti sa brzinom rasta kamatnih stopa ponovo je doveo do novog rastućeg trenda.

Četvrti kvartal je otpočeo sa ekonomskim previranjima u UK. Lizz Truss je preuzela premijersku poziciju od Borisa Johnsona ali je njen predloženi ekonomski plan za oporavak britanske ekonomije odbačen od strane investitora. Kao rezultat britansko tržište obveznica je iskusilo snažne udare investitora koji su krenuli sa prodajom te je ubrzo dostiglo rekordnu nisku vrijednost od \$1.035 milijardi. Kao rezultat Truss je u rekordnom roku izgubila povjerenje parlamenta te je do kraja oktobra UK imala trećeg premijera u dva mjeseca a poziciju je preuzeo Rishi Sunak.

Zarada kompanija sa treći kvartal su ponovo pozitivno iznenadile ukazujući na otpornost istih na makroekonomska kretanja. Međutim kao što smo to već naveli, očekivanja za buduće poslovanje su već počela da slabe. Iako su zarade po dionicama u globalu pokazivale jednocifreni rast u odnosu na prethodni period, stvarni rast je bio negativan ako bi isključili uticaje dionica energetske kompanije koje su ostvarile rast od 140% kao posljedice rasta energenata na svjetskom tržištu. Također analize pokazuju da će rezultati poslovanja za četvrti kvartal pokazati pad u odnosu na prethodnu godinu.

Ekonomske prognoze tokom četvrtog kvartala sugerišu da najvećem broju zemalja svijeta tokom 2023. godine prijeti recesija s tim da bi se situacija trebala početi popravljati krajem godine.

Što se tiče tržišta, prognoze tokom 4Q ukazuju da iako su profiti kompanija pod pritiskom, kupci i dalje pokazuju otpornost te da iako su potrošački budžeti smanjeni, potrošači i dalje nisu prezaduženi. Također evidentni su i prvi problemi kod određenih kompanijama u sektoru trgovine. Mada nedostaje pozitivnih vijesti tržišta su se

donekle opravila tokom četvrtog kvartala pri čemu su ciklični sektori pokazali određenu dozu otpornosti na recesione najave, naročito energija i nafta, što sugerira na potencijalno ponovno zagrijavanje privrede i možda početak novog ciklusa rasta cijena sirovina.

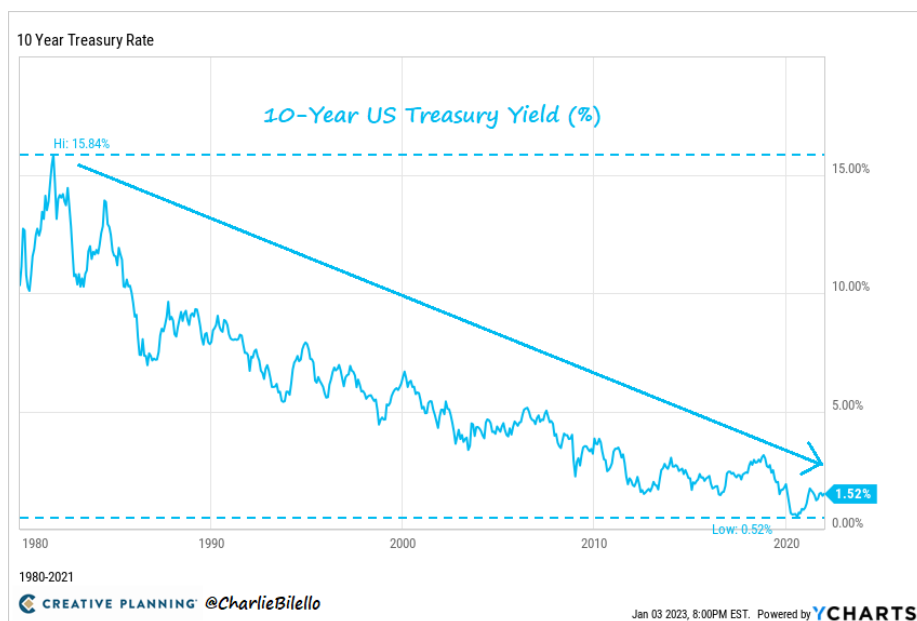
Zaključno sa decembrom MSCI svjetski indeks kao i USA i EU indeksi su vratili polovicu gubitka ostvarenog tokom 2022. godine što je ponovo probudilo nadu da bi FED mogao ostvariti tzv. „meko“ spuštanje ekonomije.

Na kraju možemo konstatovati da je 2022. godina označila dramatičnu promjenu u odnosu na period od 2009.-2021 te da bez obzira na to da li će najveće svjetske ekonomije ući u recesiju ili ne, osnovne postavke na kojima su tržišta kapitala bazirala svoj rast u proteklih deset godina su izmijenjene.

Ključna promjena koju treba spomenuti je da je period „jeftinog“ novca završen.

Nakon velike finansijske krize 2008. godine centralne banke su bile suočene sa oslabljenim ekonomijama, slabim rastom te sporim globalnim oporavkom. S obzirom da je inflacija bila niska centralne banke su odgovorile najjačim arsenalom u svojim rukama - obaranjem kamatnih stopa te kupovanjem velike količine državnih dužničkih papira pod okriljem programa kvantitativnih olakšica. Centralne banke na taj način u svojim bilansima akumulirale milijarde državnih dužničkih papira umjesto da isti budu kupljeni od strane tradicionalnih investitora.

Na taj način je stvorena paradigma jeftinog novca i osjećaja da vrijednost tržišta održavaju centralne banke svojim makroekonomskim politikama. Kamatne stope su opadale, te su u periodu pred pandemiju prinosi na obveznice najsnažnijih zemalja svijeta dosegli negativne iznose.



Grafikon 6. Istorijsko kretanje prinosa na desetogodišnje obveznice USA vlade. (Izvor compundinvesting.com)

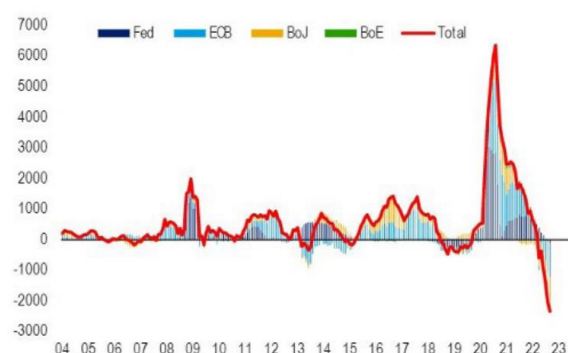
Nakon toga je došla 2020. godina i pandemija COVID virusa. Uz naglo globalno zatvaranje ekonomija i poremećaje u globalnim lancima nabave kao posljedica lock-down-a, centralne banke su odgovorile na jedini način na koji su smatrale najboljim, a koji je provjereno davao rezultate od 2009. godine – agresivnim upumpavanjem dodatnih sredstava u ekonomije.

Međutim, kao odgovor na veliku količinu novca u ekonomiji, uz situaciju šoka na strani ponude, s obzirom da su restrikcije dovodile do zatvaranja tvornice, a samim time i nedostatka proizvoda, došlo je do postepenog rasta

cijena te odstupanja visine inflacije od višegodišnjeg prosjeka. Rat u Ukrajini je dodatno uticao na smanjenje ponude roba i usluga s obzirom da su lanci opskrbe već bili poremećeni tokom pandemije, istovremeno pojačavajući inflacijske pritiske zbog dodatnog smanjenja ponude energenata i hrane.

Kao odgovor na rast inflacije centralne banke počele su agresivno pooštravati monetarnu politiku kako bi smanjile agregatnu potražnju i na taj način usporile rast inflacije. Drugim riječima, centralne banke počele su brzo dizati kamatne stope, najavljivati kraj programa otkupa obveznica, te početak smanjenja količine kupljenih dužničkih papira u svojim bilansima. To je dovelo do porasta očekivane kamatne stope i povrata na obveznice te velikog pada cijena investicijske imovine. FED je tokom godine pored povećanja kamatnih stopa smanjio svoje pozicije za pola triliona dolara. ECB kao i ostale centralne banke (uz izuzetak Japana) slijedile su primjer.

The consolidated balance sheet size of G4 central banks has fallen by -\$3.1 trillion in the last 7 months



Grafikon 7. Kretanje konsolidovani bilansa 4 najveće centralne banke u svijetu. (Izvor Bank of America)

Trenutna situacije je takva da sve glavne ekonomije svijeta, osim Kine i donekle Japana, agresivno pooštravaju kamatne stope uz istovremeno smanjenje likvidnosti sa tržišta. FED je smanjio svoje bilansne pozicije, isto je uradila Engleska centralna banka, dok ECB planira da isto uradi s početkom od marta 2023. godine.

Inflacija po prvi put u 40 godina limitira mogućnost korištenja monetarne politike i ubacivanja dodatne likvidnosti u ekonomiji. Kao posljedica, smanjenje likvidnosti i visoke kamatne stope postaju novo normalno.

Također centralne banke više nisu u mogućnosti da kupuju dodatne dužničke papire svaki put kada se pojave problemi na tržištima s obzirom da bi se to protivilo sa trenutno najvažnijim ciljem – borba sa inflacijom.

Kao druga evidentna promjena je zaokret u psihologiji investitora.

U proteklm godinama, a naročito u periodu od početka pandemije, dominirali su „virtualni“ parametri tržišnog vrednovanja kao što su finansijski pokazatelj cijene spram prodaje (P/S ratio) dok su realniji pokazatelji kao što je odnos cijena zarada (P/E ratio). Krajem 2021. godine, a naročito tokom 2022. percepcija je počela lagano da se mijenja što je rezultiralo kolapsom vrijednosti pojedinih nerealno vrednovanih kompanija u periodu pandemije kao što su DocuSign (DOCU), Teladoc (TDOC) ili Roku (ROKU). Čak i velike transnacionalne kompanije tech kompanije nisu ostale imune na promjenu investicijske percepcije te su zabilježene značajne korekcije cijena tech giganta kao što su Meta Platforms (Facebook), Amazon.com (AMZN), Alphabet (GOOG, GOOGL), i Tesla (TSLA).

Naime ako se u prvi plan stave zarade a ne ostvareni nivo prodaje onda je neosporna činjenica da su cijene dionica pod uticajem prognoza budućih zarada, kao i diskotnih stopa koje se primjenjuju da se te buduće zarade svedu na sadašnju vrijednost.

To se značajno odrazilo na tržišne rezultate tokom 2022. godine te su kao rezultat dionice rastućih kompanije čije zarade više zavise od budućih rezultata pretrpile su znatno veće korekciju u odnosu na dionice tzv. value kompanija (stabilne, velike kompanije sa etabliranim poslovnim modelima i sigurnim novčanim tokovima). Tako su primjera radi dionice u sastavu Morningstar US Growth indeksa izgubile 36.7% svoje vrijednosti tokom 2022 godine što su najlošije performanse ovog segmenta tržišta od 2008. godine. Nasuprot ove grupe dionice u sastavu Morningstar US Value indeksa godinu su završile sa korekcijom od ispod 1% efikasno zaštitivši investitore od sveopštog pada tržišta.

U.S. Equity Style Box Performance

Q4				2022			
	Value	Blend	Growth		Value	Blend	Growth
Large	15.6	10.7	1.06	Large	0.26	-14.5	-40.4
Mid	12.3	11.1	4.84	Mid	-6.6	-14.4	-32.4
Small	10.9	11.3	1.75	Small	-2.4	-14.4	-33.31

Source: Morningstar Direct, Morningstar Indexes. Data as of December 30, 2022.

Grafikon 8. Ostvareni povrat growth vs value grupe dionica tokom Q422 i cijele godine (Izvor Morningstar)

Do 2022. godine growth dionice su kontinuirano ostvarivale bolje rezultate od growth segmenta a naročito su se dobro pokazale tokom 2020. i 2021. kada su ostvarile izuzetno dobre zarade a samim time i vrlo visok rasta tržišnih cijena. Međutim, vrednovanja navedenih kompanija posljedično time i tržišne cijene osjetile su posljedice rasta kamatnih stopa što je dovelo do korekcije vrijednosti i cijena na dole.

Gledajući po industrijama, IT i komunikacijski sektor, skupa sa maloprodajom i kriptovalutama su ostvarili najlošije rezultate dok su tradicionalne defanzivne industrije kao što su energija, farmaceutika i namjenska industrija prošle sa najboljim rezultatima tokom 2022. godine.

I na kraju kao treća promjena treba spomenuti promjenu u geopolitičkim odnosima u svijetu.

Rat u Ukrajini je promijenio geopolitičku kartu svijeta. Do sada posljedice su skoro 100.000 žrtava na obje strane, egzodus više od 7.8 miliona ukrajinskih izbjeglica u druge zemlje te dodatnih 6,5 interno raseljenih unutar zemlje, te preko \$100 milijardi globalne vojne, finansijske i humanitarne pomoći Ukrajini uz očekivanje dodatnih \$45 milijardi tokom 2023. godine.

Svjetska banka predviđa da je za sada za obnovu potrebno između \$525 –\$630 milijardi za rekonstrukciju i obnovu.

Ovaj rat je također doveo do daljeg slabljenja odnosa između Kine i USA naročito što Kina načelno i dalje podržava Rusiju i nije se pridružila globalnim sankcijama. USA zajedno sa saveznicima znatno mijenja nacionalnu strategiju spram Kine uvodeći kontrole i zabrane na niz značajnijih industrijskih proizvoda i tehnologije (naročito najmodernijih čipova i opreme za proizvodnju istih).

Očekivanja za naredni period

Exhibit 1: Tightening Cycle Journey



Grafikon 9. Trenutno stanje u makroekonomskom ciklusu (Izvor BNY Mello Wealth Management)

Ključno pitanje investitora za naredni period će biti da li će rast stope inflacije nastaviti sa smanjenjem, te da li će centralne banke zaustaviti, odnosno ublažiti rast kamatnih stopa, prije nego što svjetsku privredu gurnu u recesiju.

Iako posljednjih mjeseci inflacijski pritisci lagano popuštaju, što ide u prilog tvrdnji da bi FED uskoro mogao završiti ciklus povećanja kamata, ulagači se plaše da bi svjetska privreda tokom 2023. godine mogla uroniti u recesiju, a kamate ostati na visokim razinama duže u odnosu na inicijalna očekivanja.

Osim mogućnosti recesije, ulagače je početkom godine zabrinjavalo i brzo širenje covid virusa u Kini, nakon što su tamošnje vlasti odustale od politike nulte tolerancije covida i počele popuštati restriktivne mjere. Uлагаči se i dalje plaše da se sa ukidanjem restriktivnih mjera mogućnost širenje zaraza ima potencijal ubrzavanja i trajanja u dužem vremenskom periodu, što bi u narednim mjesecima moglo stvoriti pritisak na kineski zdravstveni sistem i opet negativno uticati na dalji razvoj kineske privrede.

Kineski centar za prevenciju zaraze CDC je sredinom januara objavio da je vrhunac širenja zaraze prošao nakon što su krajem prošle godine napustili zero-Covid politiku. Prema podacima koje su objavili preko 80% populacije, oko 1,1 milijarde ljudi, je već bilo zaraženo. Zvaničnici također ističu da je primjetan pad posjeta bolnicama i broj hospitalizacija u poređenju sa kasnim decembrom 2022., odnosno ranim danima januara. Međutim međunarodne organizacije pomno prate dalja dešavanja u Kini s obzirom da postoji opasnost da masovnost zaraženih u generalno slabo zaštićenoj populaciji može dovesti do novih mutacija, odnosno do potencijalno novih zaraznijih valova pandemije. Prema kineskom CDC-u Kina bi trebala da prođe kroz tri pandemijska vala: prvi koji je počeo krajem decembra i nastavio početkom januara, drugi koji je počeo sa Kineskom novom godinom 21. januara 2023, i treći koji bi trebao da startuje krajem februara i da traje do sredine marta. Institute for Health Metrics and Evaluation Univerziteta u Washingtonu je objavio pretpostavku da bi u ova tri talasa Kina mogla da očekuje čak 1 milion smrtnih slučajeva vezanih za komplikacije sa Covid-om.

U pogledu daljih makroekonomskih kretanja trenutno prevladavaju mišljenja o dva potencijalna scenarija kretanja svjetska ekonomija tokom 2023. godine, pri čemu oba prvenstveno zavise od daljeg kretanja inflacije, odnosno djelovanja FED-a. S obzirom na značaj koji USA ekonomija ima na ostatak svijeta, način na koji se riješi situaciju u USA ekonomiji će uticati i na kretanje svjetske ekonomije. U zavisnosti od prognoziranih scenarija u igri su tzv. tvrdo te tzv. meko spuštanje USA ekonomije. Tvrdo spuštanje podrazumijeva da bi centralne banke

u narednom periodu imale dosta poteškoća u obuzdavanju inflacije. U tom slučaju očekuje se da bi kamatne stope nastavile da rastu što bi stvorilo dodatni pritisak na ukupnu potrošnju, investicije i konačno na profite preduzeća. Naravno kao rezultat očekuje se ozbiljniju recesiju sa znatnim rastom nezaposlenosti i prolongiranjem trajanjem.

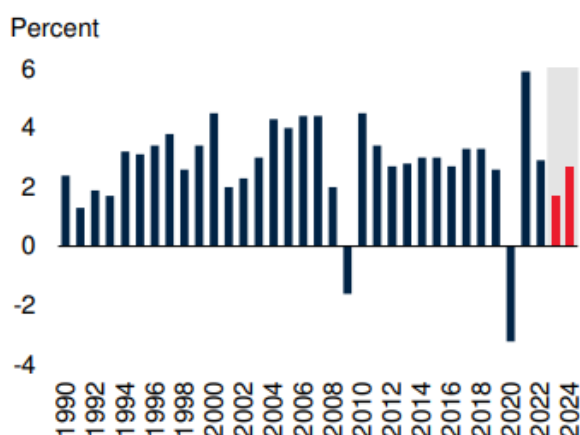
Meko spuštanje podrazumijeva spuštanje nivoa inflacije na više prihvatljiviji nivo u odnosu na trenutni tako da centralne banke više ne bi imale potrebe za značajnijim podizanja kamatnih stopa. Ekonomski rast bi i dalje potencijalno pao na nulu tokom 2023. godine ali uz potencijal oporavka već tokom 2023. godine.

Oba navedena scenarija su i dalje u igri i trenutne prognoze ne isključuju niti jedan od njih mada najnovije vijesti koje dolaze tokom 2023. godine daju optimizam da bi meko spuštanje ipak moglo da se desi.

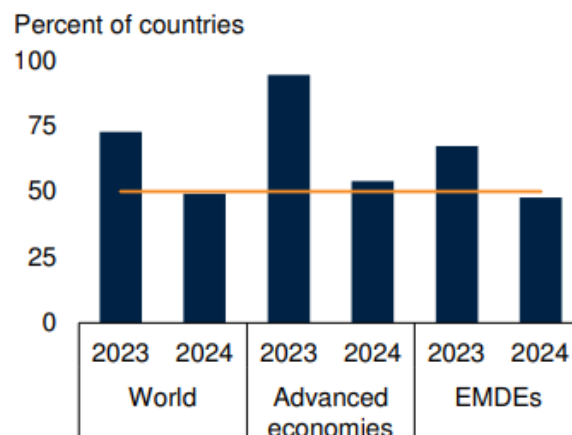
Gledajući globalno u oktobru IMF je objavio najnovije prognoze za rast GDP-a glavnih svjetskih ekonomija tokom 2023 i 2024 godine. I pored generalno još uvijek zabrinjavajućih informacija koje dolaze sa tržišta za najveći broj nacionalnih ekonomija i dalje tvrde da su ostvarile zadovoljavajući rast tokom 2022. godine.

Istovremeno loše prognoze rasta su prolongirane za 2023 godinu za koju očekuju da bude slabija za najveći broj svjetskih ekonomija, dok bi se oporavak trebao očekivati tokom 2024. godine. Prema analizama Svjetska banke globalni rast za 2023. se očekuje na nivou od 1,7% što je po rangu treći najslabiji rast u proteklih trideset godina. Prognozirani rast je za 2023. godinu bolji je samo od prognoza koje je svjetska Banka davala nakon globalne pandemije 2020. godine, te od prognoze rasta nakon globalne finansijske krize 2008. godine. Prognoza rasta je smanjena za cijelih 1,3% u odnosu na inicijalnu što reflektuje strožu monetarnu politiku usmjerenu ka suzbijanju rastuće inflacije, pogoršanja finansijskih okolnosti te kontinuiranih posljedica od Ruske invazije na Ukrajinu. USA, EU i Kina prolaze kroz period naglašene slabosti ekonomija što se direktno reflektuje na uslove u izranjajućim i ekonomijama u razvoju (EMDE).

C. Global growth



D. Share of countries with downgrades in growth forecasts



Grafikon 10. Prognoze rasta svjetske ekonomije i procenat zemalja sa smanjenim prognozama za 2023. godinu (Izvor World Bank)

Projekcije rasta za 2023. godinu su smanjene za skoro sve razvijene zemlje, te za oko dvije trećine EMDE zemalja, odnosno za oko pola zemalja za period tokom 2024. godine. Navedena smanjenja podrazumijevaju da će globalna ekonomska aktivnost biti smanjena na predpandemijski nivo uz istovremeno smanjenje globalne trgovine.

Naglo pogoršanje ekonomskih uslova kao posljedica pada povjerenja potrošača uz istovremeni rast inflacije i pooštavanje monetarne politike dovelo je i do jakog usporavanja ekonomija razvijenih zemalja za koje se

očekuje smanjenje rasta GDP-a sa 2,5% koliko je ostvareno tokom 2022. godine na svega 0,55% koliko je prognozirano za 2023. godinu.

U EMDE ekonomijama rast bi trebao da bude smanjen za svega 0,8% na vrijednost od oko 3,4% tokom 2023. godine. Tu treba istaknuti da rast koji se očekuje da ostvari Kina kao posljedica otvaranja ekonomije nakon pandemijskih restrikcija iskrivljuje stvarnu sliku, s obzirom da ako isključimo Kinu iz kalkulacije, prognozirani rast EMDE ekonomija za 2023. godinu iznosi svega 2,7%. Planirani rast investicija bi trebao da ostane na nižem periodu o odnosu na prosjek 2000-21 godina te značajno oslabljen slabljenjem poslovne aktivnosti, povećanom nesigurnošću i rastućim troškovima zaduživanja.

Prema prognozama Svjetske banke nivo globalne inflacije, koji je dostigao najviši nivo od 7,6% tokom 2022. godine, bi i tokom 2023. godine trebao ostati na znatno uvećanom nivou od 5,2% i to sve do 2024. godine kada se očekuje smanjenje na 3,2%, pri čemu treba napomenuti da je to i dalje iznad prosjeka od 2,3% ostvarenog tokom perioda 2015.-2019. godina.

Također, Svjetska Banka navodi povećane vjerovatnoće rizika pogoršanja globalnih makroekonomskih uslova te povećane vjerovatnoće daljeg smanjenja stope rasta. I dalje je prisutna nesigurnost u pogledu budućih akcija centralnih banaka i to u pogledu tajminga i magnitude njihovog reagovanja na prisutnu inflaciju, a što povećava rizik primjene pogrešne politike. Globalna inflacija bi ponovo mogla porasti pod uticajem novih šokova na strani ponude, naročito u pogledu ponovnog rasta ključnih sirovina. Kao rezultat, kamatne stope bi se morale nastaviti podizati a što bi ponovo izazvalo finansijski stres za globalni finansijski sistem. S obzirom na već oslabljeni globalni rast dodatno zaoštavanje makro politike bi moglo rezultirati sa produženim periodom slabog rasta ili globalne recesije.

Vodeća svjetska investicijska banka Goldman Sachs u svojoj prognozi za 2023. godinu navodi vjerovatnoću od 45-55% da će tokom 2023. godine USA ekonomija ući u recesiju što je znatno veća vjerovatnoća od prosjeka u proteklih 10 godina koji je iznosio maksimalnih 30%.

Exhibit 3: ISG US Recession Probabilities Since 2012

Prior to 2023, our recession probabilities for the US have ranged from 10% to 30%.



Data as of December 31, 2022.
Source: Investment Strategy Group.

Grafikon 11. Prognoze vjerovatnoće recesije u USA ekonomiji za 2023. godinu (Izvor Goldman Sachs Investment Strategy Group)

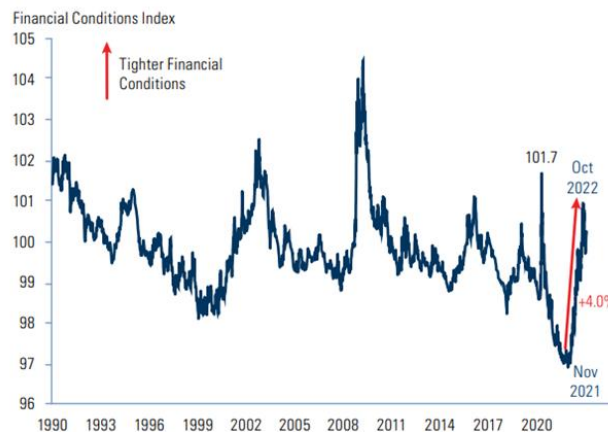
Kao ključne argumente kojima obrazlažu navedenu prognozu analitičari Goldman Sachs-a navode slijedeće:

Brzina kojom je FED u 2022. godini podigao kamatne stope i reducirao svoje bilansne pozicije prouzrokovala je niz kaskadnih reakcija. Prvenstveno tu je rast kamatnih stopa što je uticalo na skuplje zaduživanje privrede i stanovništva, pad ukupne vrijednosti tržišta kapitala te pad vrijednosti ulaganja što je stvorilo negativne efekte na ukupnu imovinu stanovništva, te smanjilo buduću potrošnju, i na kraju snažna aprecijacija dolara spram drugih svjetskih valuta što je efektivno smanjilo izvoz američke robe u ostatak svijeta.

Kao što se može vidjeti na istorijskom grafikonu finansijskog stanja USA ekonomije magnituda monetarnog zaoštavanja u proteklih deset mjeseci je bila najviša i provedena je najbrže još od perioda stagflacije iz 1970-ih i 80-ih godina. Također ovo je bilo i najveće zaoštavanje američke monetarne politike još od velike finansijske krize prouzrokovano rapidnim rastom kamatnih stopa, rastom prinosa na korporativne obveznice, padom cijena dionica i snažnim rastom dolara. Najbolji primjer koliko su prilike pogoršane na USA tržištu je promjena stope na hipotekarne kredite date stanovništvu. Navedena stopa je sa 3,11%, koliko je u prosjeku iznosila na početku godine, porasla na čak 7,08% koliko je iznosila na vrhuncu u oktobru 2022. godine.

Exhibit 5: Goldman Sachs US Financial Conditions Index

Financial conditions tightened by 4% between November 2021 and October 2022.



Data as of December 31, 2022.

Source: Investment Strategy Group, Goldman Sachs Global Investment Research.

Grafikon 12. Indeks finansijskog stanja USA ekonomije (Izvor Goldman Sachs Investment Strategy Group)

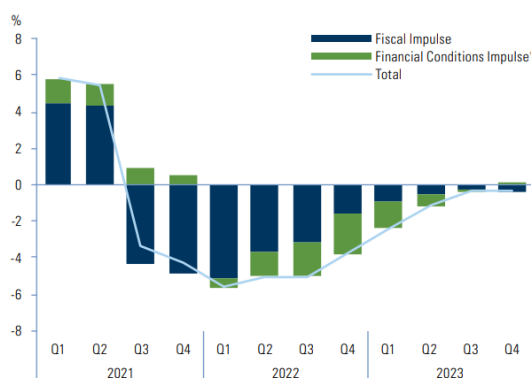
Istorijski gledano, počevši od WW2 do danas, svako naglo pogoršanje finansijske situacije u USA ekonomiji realizovano u tako kratkom vremenskom periodu kao što se to desilo tokom 2022. godine, po pravilu je dovodilo do recesije. Međutim ono što istorijski nije moguće procijeniti je kada ta recesija treba početi u odnosu na početak zaoštavanja finansijske situacije. Istorijski gledano broj mjeseci koji je prošao nakon zaoštavanja politike do početka recesije se kreće od 11 do 43 mjeseca uz prosjek od 30 mjeseci. S obzirom da je FED sa zaoštavanjem otpočeo u martu 2022., gledano prema istorijskim trendovima, recesija bi mogla početi sve od starta 2023. godine pa do četvrtog kvartala 2025. godine.

S druge strane kao ključne argumenti koje analitičari navode u prilog tvrdnje da bi USA ekonomija mogla izbjegnuti recesiju su:

Stabilna ekonomska situacija u kojoj se USA trenutno nalazi uzimajući u obzir napredak ostvaren u odnosu na 2021. godinu omogućava znatno bolju apsorpciju šokova. Zatim, analitičari su evidentirali primjetno kraći rok u kojem se ekonomija adaptirala na novu ekonomsku realnost.

Exhibit 14: Impulse to US GDP Growth from Fiscal Policy and Financial Conditions

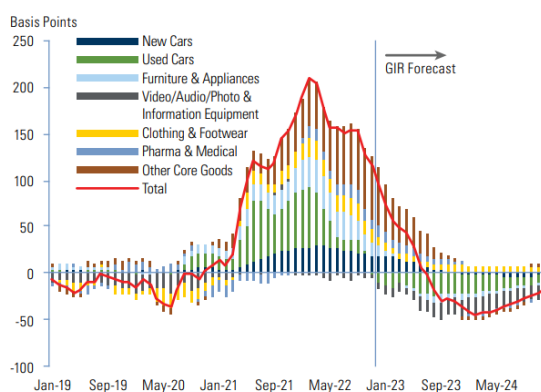
The drag on GDP growth from monetary and fiscal policy tightening will abate in 2023.



Data through Q4 2022; Global Investment Research Estimates through Q4 2023.
Source: Investment Strategy Group, Goldman Sachs Global Investment Research.
* The impulse estimate assumes that financial conditions remain at their current level.

Exhibit 15: Contributions to Year-on-Year Core PCE Inflation from Core Goods Categories

Core goods inflation is expected to turn negative in 2023.



Data through November 2022; Global Investment Research Estimates through December 2024.
Source: Investment Strategy Group, Goldman Sachs Global Investment Research.

Grafikon 13. Uticaj finansijske situacije na GDP USA ekonomije te yoy PCE inflacija (Izvor Goldman Sachs Investment Strategy Group)

Na kraju treba napomenuti i trenutni trend slabljenja stope rasta inflacije s obzirom da je prema trenutnim pokazateljima stopa inflacije dostigla vrhunac tokom 2022. godine i trenutno stopa rasta inflacije lagano usporava. Kao što se može vidjeti na gornjem grafikonu inflacija na osnovne proizvode bi u slučaju da se trenutni trend nastavi tokom 2023. godine čak mogla imati negativnu stopu rasta što bi bile izuzetno dobre okolnosti za dalji rast.

Također i evidentirano je smanjenje pritiska na povećanje plata što je imalo značajan uticaj na rast inflacije tokom 2022. godine. Naime, kako opada potražnja za novim radnicima uz istovremeno smanjenje broja zaposlenih u pojedinim sektorima za očekivati je i lagano hlađenje inflatornog pritiska plata kako budu slabile pregovaračke pozicije radnika koje traže zaposlenje. Naravno još uvijek je rano konstatovati da bi se ovi trendovi trebali nastaviti s obzirom da su objavljeni podatci tržišta rada za kraj januara ponovo ukazali na rast broja zaposlenih znatno iznad očekivanih brojeva.

Svjetska Banka za 2023. godinu očekuje usporavanje rasta na 0,5% tokom 2023. godine što je za 1,9% niže u odnosu na ranije prognoze, a što je ujedno najslabiji rast još od 1970. godine. Prema njima inflacija bi tokom godine trebala da bude umjerenija s obzirom na slabljenje tržišta rada i smanjenja pritiska nadnica.

Eurozona

Za razliku od USA ekonomije ključni razlog koji utiče na smanjenje očekivanog ekonomskog rasta u Eurozoni i dalje je Ruska invazija na Ukrajinu. Odmah u prvim mjesecima invazije rast cijena energenata ne samo da je doveo do snažnog pada raspoloživog dohotka stanovništva (s obzirom na rast udjela neophodnog za podmirivanje troškova energenata) već je istovremeno uticao na zastoje u proizvodnji energetske intenzivnih industrija koje su bile prinuđene na smanjenje proizvodnje.

Exhibit 97: Eurozone Household Real Disposable Income Growth

Energy prices caused a sharp drop in household real disposable income last year.

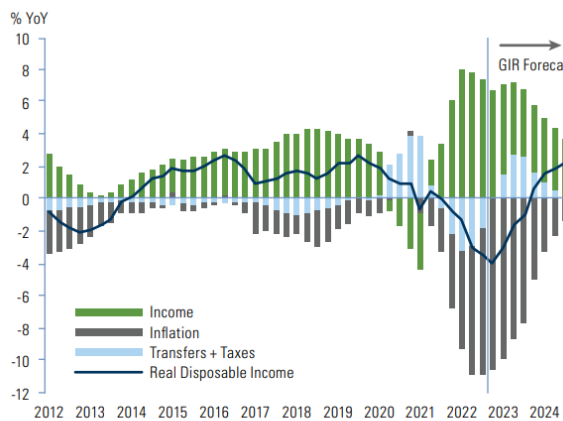
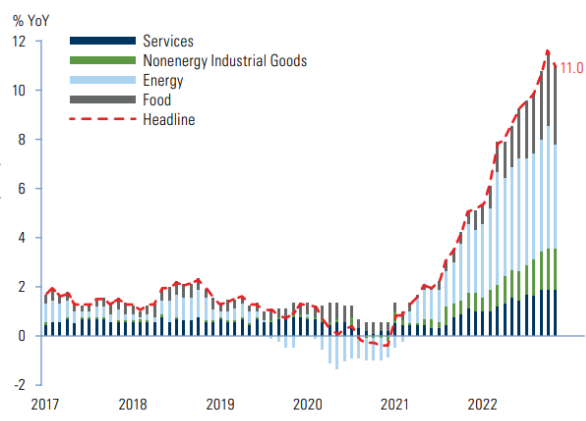


Exhibit 98: Eurozone Headline Inflation by Major Price Categories

Headline inflation reached a record high in 2022.



Grafikon 14. Rast raspoloživog dohotka i nivo inflacije u Eurozoni (Izvor Goldman Sachs Investment Strategy Group)

Mada je inicijalna finansijska potpora koju je najveći dio zemalja unije pružio svojim građanima te kontrola cijena osnovnih proizvoda u određenoj mjeri uspjela da ublaži ekonomski uticaj spiralnog rasta cijena, posljedična makroekonomska politika ECB-a koje je također pokrenula proces povećanja referentnih kamatnih stopa u cilju smanjenja inflacije dodatno je prouzrokovala finansijske poteškoće.

Trenutne analize očekuju umjerenu ekonomsku kontrakciju s obzirom da su pogodne vremenske prilike pomogle da se energetska kriza ipak donekle ublaži. Za sada se očekuje pad GDP-a od 0,8%, za 2022. godinu na vrijednost od 3,3%, ali istovremeno u najavi je poprilično spor oporavak ekonomije s obzirom da slaba eksterna potražnja, povećanje cijene energenata i ograničavajuća fiskalna politika utiče na dalje kretanje ekonomije i potencijalno može rezultirati kontrakcijom EU ekonomije pri čemu EC za sada planira rast GDP-a od svega 0,3% tokom 2023. godine.

Inflacija bi i dalje trebala ostati povećana tokom godine, iznad ciljanih 2% koliko ECB i dalje vidi kao plansku kategoriju. Kao razloge za to prvenstveno se navode i rast cijena roba i usluga kao rezultat skoka cijena energenata tokom 2022. godine koji će napokon se odraziti na krajnje korisnike. Također, slabljenje eura implicira više troškove uvozne robe. Na kraju pregrijano tržište rada u EU povećava rizik da će se visoke stope rasta plata održati toliko dugo da dovedu do kontinuiranja inflacije cijena usluga. U skladu sa tim očekivana ukupna i temeljna inflacije se očekuje na nivou od 7,0% odnosno 4.2% u toku 2023. godine. Kao odgovor očekuje se da bi ECB referentnu stopu mogla povećati na 3,5% te da bi napokon mogla početi sa kvantitativnim zaoštavanjem tako što bi pasivno smanjivala program otkupa obveznica zemalja EU zone tokom prve polovine 2023. godine (odnosno dospijeće pojedinih tranši ne bi, kao što je to do sada bio slučaj, automatski zamjenjivala sa novim kupovinama). Početkom februara ECB je kamatnu stopu podigla za dodatnih 0,5% i ona sada iznosi 2,5% pri čemu je predsjednica ECB-a Christine Lagarde u obraćanju javnosti

nakon podizanje kamatne stope najavila da ECB „nije završila sa borbom protiv inflacije“ te da će i dalje ostati na pravcu da inflaciju svede na ciljanu vrijednost od oko 2%. Također najavljeno je novo podizanje stope na slijedeće sastanku u maju u vrijednosti od 0,25%-0,5% pri čemu će visina zavisiti od trenutnih makroekonomskih informacijama o stanju EU ekonomije u tom momentu.

KINA

Kina je najveći dio prošle godine snosila posljedice svoje “nulte-COVID” politike što je podrazumijevalo česta zatvaranja i široka ograničenja kretanja kao način kontrole širenja virusa. Rezultat je bilo značajno smanjenje ekonomske aktivnosti koje je dodatno pogoršalo slabljenje tržišta nekretnina kao i vladine akcije ka rigoroznijoj regulaciji pojedinih industrija, a naročito kompanija u privatnom vlasništvu. Mada je vlada pokušala ublažiti udarce pojačanom infrastrukturnom potrošnjom i smanjivanjem kamatnih stopa. GDP je tokom 2022. godine pao za više od 8% na procijenjeni nivo od 2,7% što predstavlja najslabiji rast kineske ekonomije još od 1976. godine (ne računajući pandemijsku 2020. godinu). Ipak odluka kineske vlade da krajem 2022. godine olabavi “nultu-COVID” politiku predstavlja jedan od presudnih faktora za izgleda rasta tokom 2023. godine. Naime, kao što se to pokazalo tokom 2021. i 2022. godine u drugim zemljama, relaksiranje COVID kontrola skoro sigurno dovodi do inicijalnog naglog rasta potražnje te posljedično i rasta stope inflacije.

Kineska ekonomija bi se shodno tome trebala početi oporavljati tokom drugog kvartala 2023. godine nakon što inicijalno širenje zaraze se stavi pod kontrolu. Za očekivati je oporavak potražnje s obzirom da značajne iznose štednje koju stanovništvo trenutno posjeduje te oporavka tržišta rada, uz postepeni oporavak investicija uz i dalje prisutnu potporu vlade. Ipak, značajniji oporavak će biti ograničen lošim rastom partnerskih ekonomija što će uticati na slabljene izvoza te smanjenja kapitalnih ulaganja u prerađivačkim sektorima. Nekretninski sektor i dalje ostaje značajni faktor rizika ali bi trebalo da predstavlja manje opterećenje na GDP za razliku od 2022. godine, a naročito pod uticajem vladinog plana oporavka koji je objavljen u novembru. Konačno za 2023. godinu Svjetska banka očekuje rast GDP-a od 4,3% što je za 0,9% niže od ranijih prognoza.

TABLE 1.1 Real GDP¹

(Percent change from previous year unless indicated otherwise)

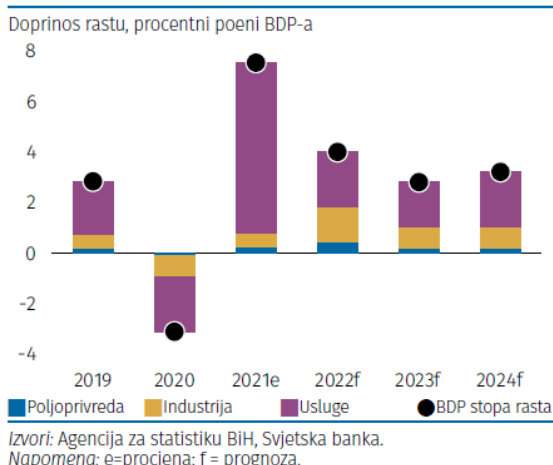
	2020	2021	2022e	2023f	2024f	Percentage point differences from June 2022 projections		
						2022e	2023f	2024f
World	-3.2	5.9	2.9	1.7	2.7	0.0	-1.3	-0.3
Advanced economies	-4.3	5.3	2.5	0.5	1.6	-0.1	-1.7	-0.3
United States	-2.8	5.9	1.9	0.5	1.6	-0.6	-1.9	-0.4
Euro area	-6.1	5.3	3.3	0.0	1.6	0.8	-1.9	-0.3
Japan	-4.3	2.2	1.2	1.0	0.7	-0.5	-0.3	0.1
Emerging market and developing economies	-1.5	6.7	3.4	3.4	4.1	0.0	-0.8	-0.3
East Asia and Pacific	1.2	7.2	3.2	4.3	4.9	-1.2	-0.9	-0.2
China	2.2	8.1	2.7	4.3	5.0	-1.6	-0.9	-0.1
Indonesia	-2.1	3.7	5.2	4.8	4.9	0.1	-0.5	-0.4
Thailand	-6.2	1.5	3.4	3.6	3.7	0.5	-0.7	-0.2
Europe and Central Asia	-1.7	6.7	0.2	0.1	2.8	3.2	-1.4	-0.5
Russian Federation	-2.7	4.8	-3.5	-3.3	1.6	5.4	-1.3	-0.6
Türkiye	1.9	11.4	4.7	2.7	4.0	2.4	-0.5	0.0
Poland	-2.0	6.8	4.4	0.7	2.2	0.5	-2.9	-1.5
Latin America and the Caribbean	-6.2	6.8	3.6	1.3	2.4	1.1	-0.6	0.0
Brazil	-3.3	5.0	3.0	0.8	2.0	1.5	0.0	0.0
Mexico	-8.0	4.7	2.6	0.9	2.3	0.9	-1.0	0.3
Argentina	-9.9	10.4	5.2	2.0	2.0	0.7	-0.5	-0.5
Middle East and North Africa	-3.6	3.7	5.7	3.5	2.7	0.4	-0.1	-0.5
Saudi Arabia	-4.1	3.2	8.3	3.7	2.3	1.3	-0.1	-0.7
Iran, Islamic Rep. ²	1.9	4.7	2.9	2.2	1.9	-0.8	-0.5	-0.4
Egypt, Arab Rep. ³	3.6	3.3	6.6	4.5	4.8	0.5	-0.3	-0.2
South Asia	-4.5	7.9	6.1	5.5	5.8	-0.7	-0.3	-0.7
India ²	-6.6	8.7	6.9	6.6	6.1	-0.6	-0.5	-0.4
Pakistan ³	-0.9	5.7	6.0	2.0	3.2	1.7	-2.0	-1.0
Bangladesh ³	3.4	6.9	7.2	5.2	6.2	0.8	-1.5	-0.7
Sub-Saharan Africa	-2.0	4.3	3.4	3.6	3.9	-0.3	-0.2	-0.1
Nigeria	-1.8	3.6	3.1	2.9	2.9	-0.3	-0.3	-0.3
South Africa	-6.3	4.9	1.9	1.4	1.8	-0.2	-0.1	0.0
Angola	-5.8	0.8	3.1	2.8	2.9	0.0	-0.5	-0.3
Memorandum items:								
Real GDP¹								
High-income countries	-4.3	5.3	2.7	0.6	1.6	0.0	-1.6	-0.4
Middle-income countries	-1.2	6.9	3.2	3.4	4.3	-0.1	-0.8	-0.2
Low-income countries	1.6	3.9	4.0	5.1	5.6	0.0	-0.1	0.0
EMDEs excl. China	-3.9	5.7	3.8	2.7	3.6	1.1	-0.7	-0.4
Commodity-exporting EMDEs	-3.7	4.9	2.8	1.9	2.8	1.6	-0.7	-0.4
Commodity-importing EMDEs	-0.4	7.6	3.6	4.1	4.8	-0.8	-0.8	-0.2
Commodity-importing EMDEs excl. China	-4.2	6.8	5.0	3.8	4.5	0.4	-0.7	-0.4
EM7	-0.4	7.4	3.0	3.5	4.5	-0.3	-0.8	-0.2
World (PPP weights) ⁴	-2.8	6.1	3.1	2.2	3.2	0.0	-1.2	-0.3
World trade volume⁵	-8.2	10.6	4.0	1.6	3.4	0.0	-2.7	-0.4
Commodity prices⁶								
						Level differences from June 2022 projections		
Energy price index	52.7	95.4	151.7	130.5	118.3	7.1	4.4	7.2
Oil price (US\$ per barrel)	42.3	70.4	100.0	88.0	80.0	0.0	-4.0	0.0
Non-energy commodity price index	84.4	112.0	123.7	113.7	113.0	-8.4	-7.6	-4.6

Tabela 2. Prognoza rasta svjetske ekonomije (Izvor: Global Economic Prospects, World Bank Group, Januar 2023.)

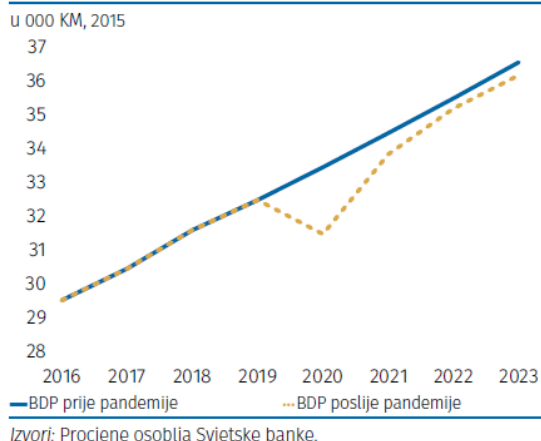
B. Bosna i Hercegovina

I u u Bosni i Hercegovini, kao i kod ostatka zemalja regije tokom 2022. godine osjetili su se efekti promjene globalnog makroekonomskog okruženja. ipak problemi izazvani političkim, zdravstvenim i inflacijskim događanjima u prvoj polovini 2022.g., imali su ograničeni efekat na privredni rast koji je ipak ostao na zadovoljavajućem nivou od 5,9%. Kao i kod većine zemalja regije, primarni faktor koji je uticao na rast ekonomije bila je ekspanzivna domaća potražnja potaknuta jačanjem privatnih investicija i praćena većom privatnom potrošnjom. Investicijska aktivnost je porasla za 24% u odnosu na isti period prošle godine prvenstveno kao rezultat infrastrukturnih radova. Istovremeno u istom periodu došlo je do rasta privatne potrošnje je za 3,5% kao posljedica rasta cijena osnovnih namirnica, ublažavanja pandemijskih restrikcija i određenog nivoa rasta nominalnih zarada i posljedično viših dodatnih primanja. Također kao jedan od razloga za pozitivan trend investicija analitičari navode i nastojanje domaćih kompanija da obezbijede veće zalihe potrebnih materijala i robe kao osiguranje poslovanja u slučaju ozbiljnijih poremećaja na tržištu snabdjevanja kao i mogućnost smanjenja troškova u uslovima inflatornog okruženja. Domaća potražnja u BiH rasla je po stopi od 5,5%, uz istovremeno smanjenje negativnog neto izvoza u poređenju sa istim razdobljem prošle godine. Domaća potražnja je rasla pod uticajem većih investicija, podržanih infrastrukturnim radovima i većom privatnom potrošnjom. Kao što smo već spomenuli u toku 2022. godine došlo je i do određenog rasta nominalnih neto plata u vrijednosti od 10,7% u prvoj polovini godine (mada uskladjeno za inflaciju u pitanju je smanjenje od 0,7 % u realnom smislu). Također ponovo je zabilježen rast inostranih doznaka, koje su u navedenom periodu porasle za 2,6%. Privatna potrošnja ima stabilan trend rasta te je porasla za 3,5% u odnosu na prethodni period. Relativno skroman efekat na rast GDP-a imala je državna potrošnja koja je porasla za 1,6% u odnosu na nivo prethodne godine. Na proizvodnoj strani, tokom prvog kvartala 2022.g., industrijska proizvodnja je usporena na 3,1% (11,6% godinu ranije). Izvoz je porastao za 20,5% u prvoj polovini godine, dok se uvoz povećao 18,5%. Sve ovo je rezultiralo smanjenjem neto vanjskog deficita za 1.2 postotna boda na 2.1% GDP-a u prvoj polovini godine koji za navedeni period iznosi 4,61 milijardu KM.

Rast BDP-a se usporio u 2022.g.



Pa, nije vjerovatno da će se u post-kriznom periodu vratiti na pred-kriznu putanju rasta.



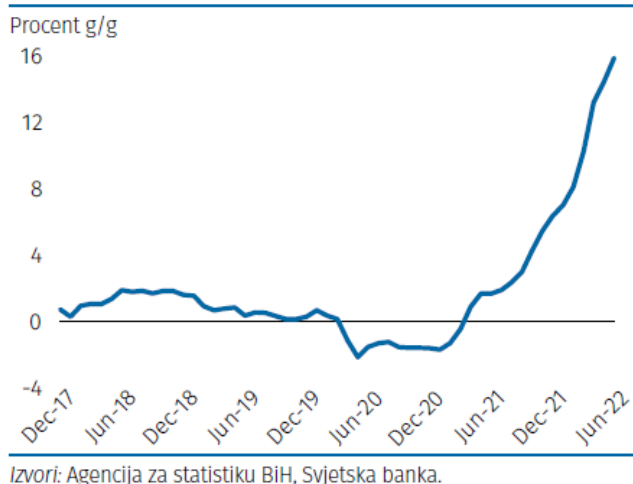
Grafikon 15. Rast GDP Bosne i Hercegovine (Izvor Agencija za statistiku i Svjetska banka)

Kao i u čitavom svijetu u Bosni i Hercegovini je u prvoj polovini 2022.g. evidentirano ubrzanje rasta cijena. Ukupna inflacija se u julu 2022.g. povećala za 16,7%, što je inflaciju za period januar-juli 2022.g. podiglo na preko 12%, prvenstveno pod uticajem rasta cijena hrane i prevoza. Cijene hrane su nastavile s rastom do nivoa od čak 25,5%, što je rezultiralo ukupnom stopom inflacije za hranu od 19,3% u periodu januar-juli 2022.g. Paralelno, cijene prevoza su u istom periodu povećale za preko 26% što je dodatno uticalo na rast stope inflacije. Kao jedan od najekstremnijih primjera možemo izdvojiti cijenu dizela koja je u periodu januar-juli povećana za 52%, a što je posljedično imalo efekte prelijevanja rasta cijena na sve druge proizvode, na taj način povećavajući inflatorni pritisak u ekonomiji tokom prve polovine 2022.g. Naglo povećanje cijena hrane i prevoza najviše pogađa segment stanovništva sa nižim primanjima i potencijalno stvara rizik povećanja broja siromašnih u zemlji tokom 2023. godine.

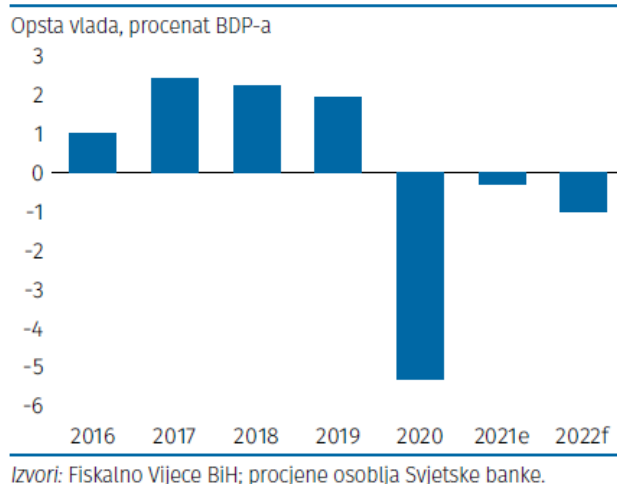
Ekspanzija ekonomije nakon pandemijskih ograničenja te nedostatak radne snage u zemljama okruženja stvorio je probleme i u BiH s obzirom da se na tržištu rada u određenoj mjeri već počinje osjećati nedostatak radne snage. Prema izvještaju Agencije za statistiku o tržištu rada u zemlji u trećem kvartalu 2022. godine, stopa aktivnosti je bila 47,3%, stopa zaposlenosti 40,3%, stopa nezaposlenosti 14,8% i stopa neaktivnosti 52,7%.

Tokom 2022.g. veća potrošnja je premašila snažne poreske prihode, podržane visokom inflacijom, stoga se kao rezultat očekuje fiskalni deficit od 0.9% GDP-a u 2022.g. Rashodi u 2022.g. su uglavnom vođeni socijalnim mjerama za ublažavanje uticaja inflacije na domaćinstva, te se procjenjuje da će socijalnih davanja porasti za 3.4%, na ukupno 18,7% GDP-a u 2022.g. Veći rashodi odražavaju i predizbornu potrošnju, uključujući rast plata i značajan rast rashoda. Javni dug se kreće oko 35% GDP-a.

Inflacija potrošačkih cijena i cijena hrane se u 2022. popela na dvocifreni broj...



...a uprkos većim prihodima kao posljedica inflacije, fiskalni deficit se u 2022., izbornoj godini, povećao.



Grafikon 16. Inflacija i fiskalni deficit Bosne i Hercegovine (Izvor: Svjetska banka)

S obzirom da je tokom godine došlo i do povećanja uvoza roba, deficit tekućeg računa je povećan na 4,8% GDP-a koliko je iznosi u prvoj polovini 2022.godine (2,8% GDP-a u istom razdoblju 2022.godine). Potreba za vanjskim finansiranjem, usklađena za kapitalni priliv od 0,7% GDP-a je u prvom kvartalu 2022.g. iznosila 4,1% BDP-a, što je dvostruko više nego godinu ranije. Robno-trgovinskog deficita je porastao za 48 % u prvoj polovini 2022.g. te je porastao za 4,6% GDP-a. S druge strane i pored toga deficit roba i usluga je smanjen na 14,3% GDP-a, (za 2,2% GDP-a manje u odnosu na isti period prethodne godine). Jedan od faktora koji su uticali na navedeno smanjenje je i povećanja neto prihoda turizma od 1,1% GDP-a u 2022. Neto priliv direktnih stranih investicija

u prvoj polovini 2022. godine pokriva približno jednu trećinu vanjskog deficita, što je nominalno najniži iznos od 2016.g.

Drugu polovinu 2022. godine u BiH ekonomiji evidentni su suprotni makroekonomski trendovi u odnosu na prvo polugodište i sporija dinamika rasta GDP-a, kao rezultat usporavanja ključnih makroekonomskih pokretača pri čemu naročito treba istaknuti usporavanje dinamike potrošnje i većeg negativnog doprinosa neto izvozne pozicije. To je odraz procesa povećanja kamatnih stopa Evropske Centralne Banke koji posljedično dovodi do usporavanjem ekonomije EU glavnog vanjskotrgovinskog partnera BiH. Navedeni negativni efekti bi trebali da rezultiraju efektima prelijevanja na našu zemlju i cjelokupni region jugoistočne Europe koji je visoko ekonomski povezan sa eurozonom

Trenutna predviđanja rezultata BiH ekonomije očekuju povećanje vanjskog deficita tokom 2022.g. na 3,1% GDP-a, u odnosu na 2,6% koliko je iznosio prethodne godine. Također, očekuje se da bi vanjskotrgovinski deficit mogao iznositi i 25,1% GDP-a zaključno sa krajem 2022. godine. U međuvremenu priliv usluga bi se trebao značajno poboljšati na 12,5% GDP-a, dijelom zahvaljujući udvostručenju broja noćenja u periodu januar-juli ove godine. Inostrane doznake prema najnovijim prognozama bi ipak trebale da budu niže u odnosu na inicijalno planirane te bi trebale ostati ispod 8% GDP-a.

Analizirajući dalja kretanja prema prognozama Svjetske Banke 2022.g. očekuje se usporavanje rasta realne proizvodnje na 4 %, kako se privatna potrošnja bude usporavala zbog smanjenja raspoloživog prihoda, kao posljedica visoke inflacije i značajnog smanjenja neto izvoza, što će ublažiti povećanje ukupne potražnje.

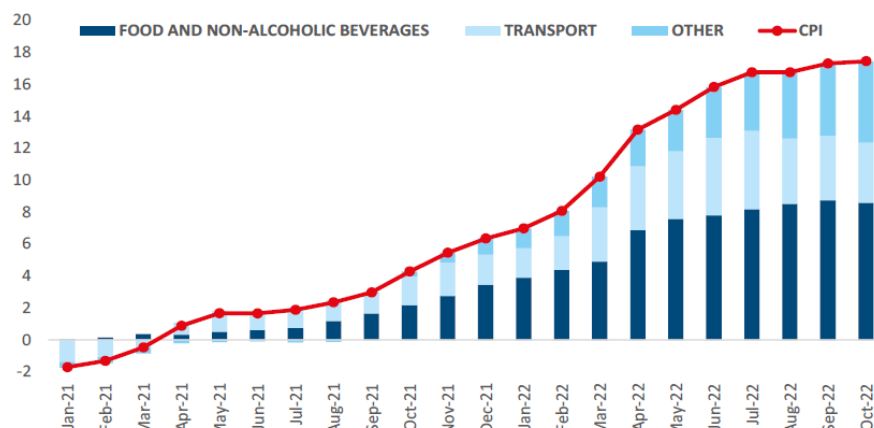
Predviđa se da će rast realne proizvodnje do 2024.g. dostići 3,2 %, vođen u velikoj mjeri povećanjem privatne potrošnje, podržane doznakama i potražnjom za radnicima.

Investicije u energetiku i infrastrukturu (kao što su vjetro-elektrane i Koridor Vc) će doprinijeti poticanju rasta u srednjoročnom periodu, iako ne u istoj mjeri kao u 2021.g. i 2022.g.

Snažan izvoz će vjerovatno biti premašen većim uvozom, dijelom zbog infrastrukturnih projekata, što će zadržati visok trgovinski bilans od oko 25 % GDP-a tokom sljedeće dvije godine. To će, zauzvrat vjerovatno povećati deficit tekućeg računa na preko 5,3 % GDP-a u 2023.g. i nešto ispod 4.5 % GDP-a u 2024.g. Tokom 2023. očekuje se uravnoteženje budžeta i fiskalni suficit od blizu 1 % u 2024.g. Javni dug se za 2023. godinu i dalje prognozira na povišenom nivou od oko 35 % GDP-a, zbog prispjeća obaveza za plaćanje.

Uzimajući u obzir poremećaje na tržištu energije zbog rata u Ukrajini, sada se predviđa da će inflatorni pritisak trajati duže nego što se prvobitno očekivalo. Stoga se prosječna stopa inflacija zaključno sa oktobrom iznosila 13,7% u odnosu na godinu dana ranije pri čemu je oktobarska stopa porasla na 17,4% u odnosu na isti period prošle godine. Cijene hrane su zabilježile snažan rast od 20,9% zaključno sa oktobrom pri čemu su iste u zvaničnoj stopi inflacije učestvovala sa čak 50% s obzirom na relativno veliku udio u zvaničnoj potrošačkoj košarici. Također, značajan izvor rasta cijena je su i energenti a naročito rast goriva i prirodnog gasa.

(Food) Inflation sky-high
Contributions to overall CPI (%)



Grafikon 16. Rast cijena hrane i udio istih u ukupnom CPI Bosne i Hercegovine (Izvor Erste Group Research)

Prema trenutnim prognozama određena stabilizaciju stope inflacije očekuje se tokom 2023.-2024.g. pri čemu će se očekuje da bi stope trebale ostati uvećane u odnosu na one koje su bile prisutne prije pandemije (od oko 2 % i niže). Očekivana inflacija bi trebala iznositi oko 8,9% tokom 2023. godine odnosno 4% u 2024. godini.

Kad su budući izgledi u pitanju, i dalje je dominantno prisustvo rizika. Produženi efekti rata u Ukrajini mogu imati negativan uticaj na agregatnu potražnju, zbog smanjenja povjerenja potrošača i poslovne zajednice. Nadalje, neizvjesnosti u vezi s ratom i sankcijama mogu dodatno usporiti oporavak u EU, što bi imalo negativan uticaj na potražnju za izvozom iz BiH, osim kad je u pitanju energija. Negativna kretanja na tržištu rada širom EU bi takođe mogla ograničiti priliv doznaka, koje podržavaju privatnu potrošnju.

Konačno, geopolitički rizici bi mogli dalje otežati domaće političke tenzije, uz negativne posljedice za poticanje toliko potrebnih strukturnih reformi.

Bitno je istaći da Bosna i Hercegovina gotovo u cjelosti zavisi od kretanja cijena na međunarodnom tržištu te nema definisane mjere koje bi ublažile inflatorne udare. Ipak, država indirektno može pomoći privredi ubrzanjem reformi i integracionih procesa. Na ovaj način bi se iskoristio pozitivan momentum nastao nakon potpisivanja koalicionih sporazuma za relativno brzo formiranje tijela vlasti i dobijanja statusa kandidata za punopravno članstvo u EU.

Na osnovu raspoloživih zvaničnih statističkih podataka i informacija s međunarodnih tržišta objavljenih do 12. decembra 2022. godine, Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBiH) procjenjuje godišnji rast realne ekonomske aktivnosti u trećem kvartalu 2022. godine na 4,0%. Preliminarna procjena je da bi ekonomska aktivnost trebala usporiti u zadnjem kvartalu 2022., na stope od 2,9% na godišnjem nivou, kao rezultat smanjenja broja narudžbi iz inostranstva te visoke inflacije. Prema projekciji iz srednjoročnog makroekonomskog modela za BiH iz novembra, očekivani rast realnog BDP-a u 2022. godini iznosi 4,1%, što je usklađeno s posljednjim rezultatima modela za brze procjene trenutne ekonomske aktivnosti.

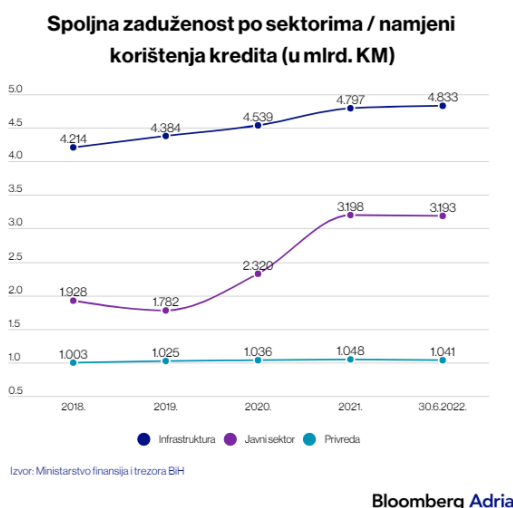
Na osnovu zvaničnih podataka iz oktobra 2022. godine, kao i podataka o očekivanim kretanjima egzogenih varijabli poput cijena hrane i nafte, te domaće i strane ekonomske aktivnosti u narednom periodu, očekuje se da bi godišnja inflacija i u četvrtom kvartalu trebala ostati na veoma visokom nivou (15,9%), uz određeno smanjenje u odnosu na treći kvartal tekuće godine. Prema posljednjim procjenama CBBiH očekivana godišnja

inflacija u 2022. godini bi mogla iznositi oko 14,0%. Usporavanje inflacije očekuje se u prvoj polovini 2023. godine, prvenstveno zbog baznog efekta iz 2022. godine te efekata već izmijenjenih i najavljenih monetarnih politika vodećih centralnih banaka. Uprkos očekivanom usporavanju inflacije u 2023. godini, ona će i dalje biti znatno iznad višegodišnjeg prosjeka za BiH.

Bitan uticaj na kretanje inflacije u narednoj godini mogu imati cijene električne energije na domaćem tržištu koje su, prema službenim podacima za prvih deset mjeseci u 2022. godini, čak blago pale u odnosu na isti period 2021. godine (pad od 0,5%).

Što se tiče zaduženosti ukupni javni dug Bosne i Hercegovine na kraju prvog polugodišta ove godine iznosio je 12 milijardi i 808,81 miliona maraka i manji je za 48,27 miliona KM u odnosu na kraj 2021. godine. Prema analizi Ministarstva finansija i trezora BiH o stanju javne zaduženosti BiH ukupni javnom eksterni dug iznosi devet milijardi i 741,49 miliona KM, dok unutrašnji dug iznosi tri milijarde i 67,32 miliona KM.

Prema navedenom izvještaju BiH najviše duguje Svjetskoj banci - IDA i IBRD (28,03% spoljnog duga) te Evropskoj investicionoj banci (21,9%). Dug prema Međunarodnom monetarnom fondu (MMF) ima učešće od 9,56%, dok Eurobveznice RS učestvuju sa 9,4%. Evropskoj banci za obnovu i razvoj (EBRD) BiH duguje 7,82% od ukupnog spoljnog duga, a Pariškom klubu 5,08%. Dugovanja prema navedenim kreditorima predstavljaju 81,79% ukupnog spoljnog duga BiH.



Grafikon 17. Stopa eksterne zaduženosti Bosne i Hercegovine (Izvor Bloomberg Adria)

Učešće javnog duga u bruto društvenom proizvodu je 32,35%. U ukupnom stanju javne zaduženosti Federacija BiH učestvuje sa 51,81%, Republika Srpska sa 47,32%, Distrikt Brčko sa 0,49% i institucije BiH sa 0,38%.

Prema analizi CBBiH od novembra 2022. godine makroekonomske projekcije BiH za period 2022-2024 pokazuju da se za 2022. godini se očekuje rast realne ekonomske aktivnosti od 4,1%, što je za čak 1,34% više od prethodne projekcije. Zvanični statistički podaci za prvo polugodište ukazuju na rekordan rast izvoza u prvoj polovini 2022. godine, rast investicija od 24% na godišnjem nivou u istom periodu, te rast lične potrošnje, uprkos visokoj inflaciji. Svi ovi faktori su rezultirali revidiranjem prethodne projekcije naviše.

Sličan je trend ekonomske aktivnosti glavnih trgovinskih partnera BiH u srednjem roku, što značajno utiče na neke od glavnih komponenti nacionalnih računa u BiH, prvenstveno neto izvoza. Posljedično, projekcija ekonomske aktivnosti u BiH u 2023. godini, zbog očekivanog pada strane potražnje, takođe je revidirana na niže

do nivoa od 0,9%. U 2024. godini pod pretpostavkom slabljenja inflatornih šokova, realni rast GDP-a projiciran na 1,0%. Projicirana je inflacija od 14,4% u 2022., te usporavanje u naredne dvije godine. Međutim, ne očekujemo da će se inflacija vratiti na višegodišnji prosjek, zabilježen prije 2022. godine, u srednjem roku.

	Drugi krug projekcija u 2022. godini: novembar					Prvi krug projekcija u 2022. godini: maj				
	Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*			Zvanični podaci u momentu izrade		Projekcije*		
	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
	Promjene na godišnjem nivou, %									
Realni BDP	-3,2	7,6	4,1	0,9	1,0	-3,2	7,1	2,8	1,5	2,1
Inflacija (Indeks potrošačkih cijena)	-1,0	2,0	14,4	6,1	3,0	-1,0	2,1	7,7	3,9	2,9
Lična potrošnja	-3,2	4,6	4,0	-0,5	2,2	-3,2	6,1	0,6	-0,4	-0,1
Državna potrošnja	1,4	3,1	4,0	2,0	1,5	1,3	1,2	2,3	0,7	0,6
Investicije	-8,5	22,4	14,9	6,9	8,6	-8,4	4,4	7,0	2,5	2,8
Izvoz	-15,8	24,6	20,7	1,5	5,9	-16,1	42,3	17,1	2,1	6,2
Uvoz	-13,4	20,5	21,1	2,9	9,4	-13,6	27,0	12,8	0,0	2,9
	u % BDP-a									
Lična potrošnja	71,3	69,3	69,6	68,7	69,7	71,3	70,6	69,2	68,0	66,5
Državna potrošnja	19,7	18,8	18,9	19,1	19,1	19,7	18,6	18,5	18,4	18,1
Investicije	23,8	27,1	29,3	31,0	33,1	23,9	23,2	24,2	24,4	24,6
Neto izvoz	-14,7	-15,1	-17,8	-18,8	-21,9	-14,7	-12,6	-12,0	-10,8	-9,2

Izvor: BHAS i CBBiH (* Projekcija Ureda vodećeg ekonomiste).

Napomene: Pri izradi drugog kruga projekcija u 2022. godini korišteni su raspoloživi zvanični statistički podaci zaključno s drugim kvartalom 2022. godine te raspoložive informacije i podaci visoke frekvencije do oktobra 2022. godine. Pri izradi prvog kruga projekcija u 2022. godini korišteni su raspoloživi zvanični statistički podaci zaključno s četvrtim kvartalom 2021. godine, i raspoložive informacije, i podaci visoke frekvencije do polovine aprila 2022. godine.

Tabela 3. Srednjoročne projekcije ključnih makroekonomskih varijabli BiH ekonomije (Izvor BHAS i CBBiH)

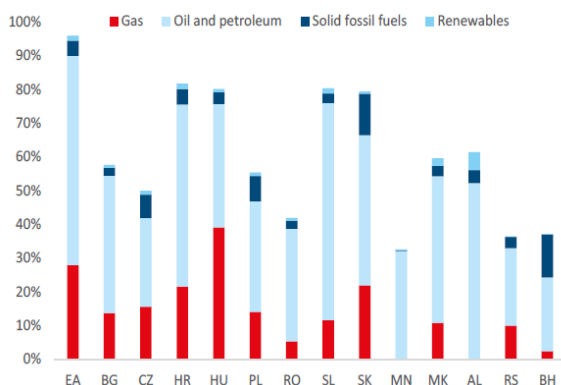
Zbog inflatornog pritiska, očekuje se značajno usporavanje rasta lične potrošnje u nadolazećem projekcijskom periodu. Sudeći prema zvaničnim podacima za prvo polugodište, faktori koji potiskuju ličnu potrošnju, poput generalno niske prosječne plate i penzije, te nepovoljne starosne strukture stanovništva i demografskih trendova, još uvijek nisu dominantno uticali na ličnu potrošnju.

BiH ekonomija se ne nalazi u klasičnom poslovnom ciklusu, te su procijenjene vrijednosti realnog BDP-a, njegovih komponenti, i ostalih makroekonomskih varijabli, izložene izuzetno visokom stepenu neizvjesnosti. Najznačajniji izvori neizvjesnosti su vezani za eksterni uticaje kao što je rat u Ukrajini, koji i dalje uzrokuje snažne turbulencije na međunarodnim tržištima energenata i hrane. Ukoliko se troškovi energije smanje ili faktori na strani potražnje u srednjoročnom periodu oslabe, to bi moglo smanjiti pritiske na cijene.

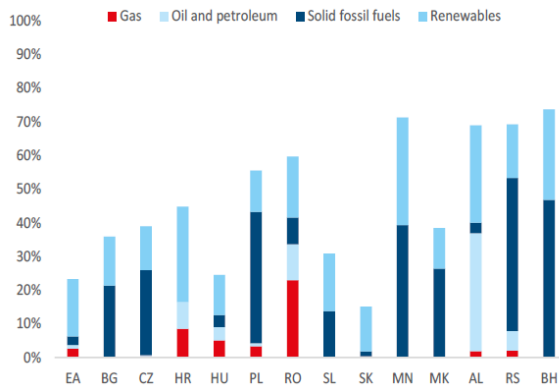
U prognozama i dalje dominira politički rizik koji proizilazi iz kontinuiranih sukoba na međuentitetskom, ali i državnom nivou. S druge strane nastavak krupnih investicija u energetiku i infrastrukturu bi moglo dovesti do ekonomskog rasta u srednjem roku.

Rat u Ukrajini za sada ima limitirani ekonomski uticaj na zemlju prvenstveno zbog ograničenih ekonomskih veza. Direktni rizik je rast cijena energenata, te mogućnost zatvaranja dotoka gasa ali analitičari smatraju da bi navedeni potezi imali ograničeni efekte na ekonomiju s obzirom na relativnu energetska neovisnost od ruskog gasa s obzirom da BiH ima jedan od najvećih potencijala za proizvodnju električne energije od svih zemalja zapadnog Balkana i poprilično limitiranu potrošnju gasa u privredi. Naravno, treba spomenuti indirektno efekte kao posljedica rasta cijena uvoznih sirovina i roba, kao i destabilizacije finansijskih tržišta što može imati dalji uticaj na trgovinski deficit i potencijal rasta domaćeg proizvoda. U svakom slučaju kao i kod većine zemalja u razvoju globalna dešavanja utiču na rizik smanjenja rasta domaćeg GDP-a.

Relatively favourable energy mix due to... Import by product (% of energy from all sources)



... strong primary production of fossil fuels Primary production (% of energy from all sources)

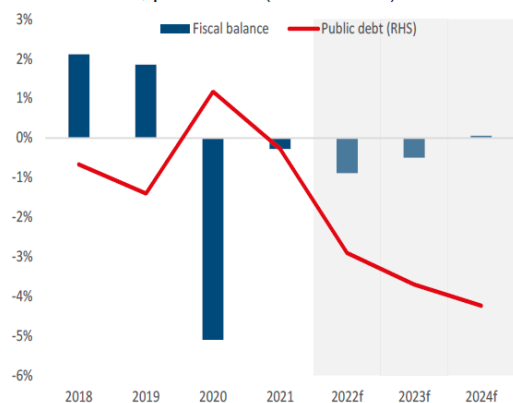


Grafikon 18. Proizvodnja i uvoz energije BiH i zemalja istočne Europe (Izvor Erste Group Research)

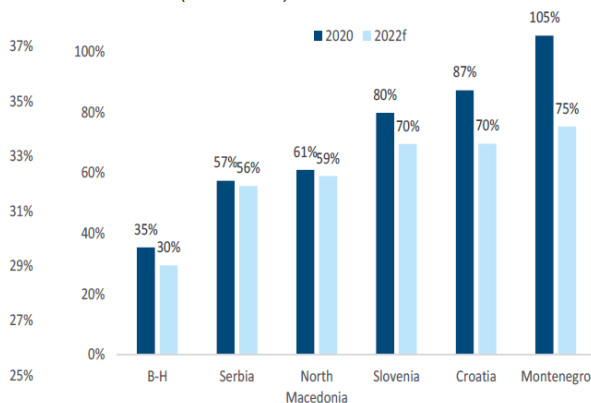
Monetarni odbor se i dalje pokazuje kao dobra odluka s obzirom da osigurava ublažavanje domaćih i inostranih pritisaka. Tokom pandemije i sa početkom rata u Ukrajini veza KM sa EUR osigurala je makroekonomsku i finansijsku stabilnost uz istovremeno održavanje povjerenja javnosti u domaću valutu. U pogledu vanjskog finansiranja, iako su ulaganja u infrastrukturne projekte ponovo dostigla iznose perioda pred pandemiju, glavni dijelovi koridora Vc još uvijek tek trebaju da budu završeni. Kontinuirani politički zastoji koče strane odobravanje stranih investicija te samim time i značajnije zamahe na nastavku infrastrukturnih projekata. Primjera radi samo tokom prošle godine dio investicija odobren od strane IFI RS-u je obustavljen zbog blokade funkcionisanja državnih institucija pri čemu je blokada usporavala konstrukciju sjevernog dijela koridora Vc (EUR 300mn EBRD/EIB kredita) te projekta rekonstrukcije željezničke trase (EUR 200mn EBRD/EIB kredita). S druge strane određeni dio projekata u FBiH je kasnio zbog kašnjenja ratifikacije državnog zaduženja na nivou predsjedništva (EUR 850mn kredita i grantova osiguranih od strane EU, EIB, EBRD, i komercijalnih banaka). Navedene blokade ostavljaju prostora za pronalazak alternativnih sredstava za finansiranje određenih projekata kao što je saradnja vlasti u RS-u sa kineskim investitorima za osiguranje sredstava za putnu infrastrukturu u RS-u (koja nije u sastavu koridora Vc).

Budžet je relativno uravnotežen. S obzirom na deficit od 5,1% GDP-a tokom pandemijske 2020 koji smanjen tokom 2021 na svega 0,3% GDP-a, ove godine se očekuje suficit prvenstveno uzrokovan većim poreznim prihodima kao rezultat inflacijsko rasta cijene dobara i usluga. S obzirom da se na iste plaća PDV, rast cijena je direktno punio budžet države koja s druge strane nije pretjerano trošila na socijalne programe koji bi trebali ublažiti udare inflacije na budžete stanovništva.

Budget stabilized after the pandemic year Fiscal balance, public debt (in % of GDP)



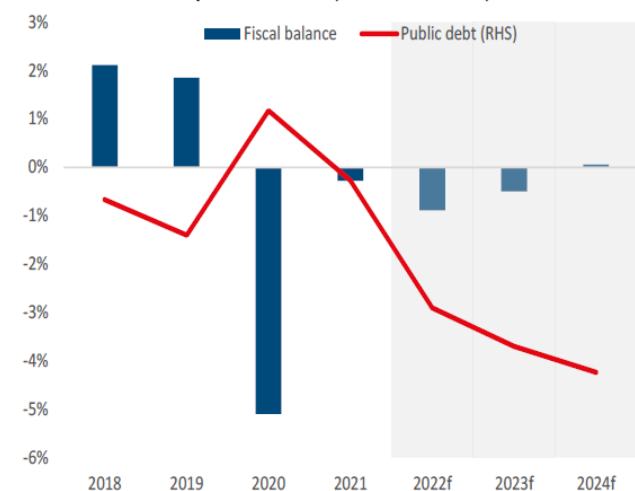
Public debt remains lowest in region Public debt (% of GDP)



Grafikon 19. Fiskalni balans i javi dug Bosne i Hercegovine (Izvor Erste Group Research)

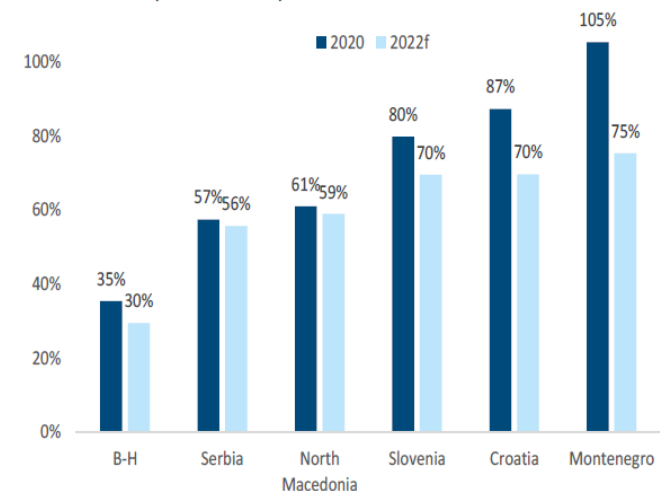
U FBiH penzije su porasle plate u javnom sektoru za 5% a penzije 7,5% u martu, te dodatno penzije u junu za 3,5%. U RS-u plate u javnom sektoru su povećane početkom 2022. godine i to za 5% (za plate ispod KM 1000) i 3% za ostale, a penzije za oko 4%. Javni dug bi i dalje trebao ostati nizak, ispod 35% GDP-a, pri čemu jedini problematičniji dio predstavlja dospjeće euroobveznica RS-a tokom 2023. godine, s tim da vlasti u RS-u navode da su našli rješenje za refinansiranje istih.

Budget stabilized after the pandemic year Fiscal balance, public debt (in % of GDP)



Source: CBBH, Global Fiscal Framework, Erste Group Research

Public debt remains lowest in region Public debt (% of GDP)



Source: National MoF, Erste Group Research

Grafikon 20. Fiskalni balans i javi dug Bosne i Hercegovine (Izvor Erste Group Research)

Što se tiče političke situacije u novembru su napokon objavljeni rezultati opštih izbora, mjesec dana nakon što su isti održani. Najveće iznenađenje je slabljene pozicije SDA na skoro svim nivoima vlasti. Međutim, ključni događaja koji je uveliko zasjenio rezultate izbora je nametanje amandmana na izborni zakon BiH od strane Visokog predstavnika Christiana Schmidta nekoliko sati nakon što su zatvorena biračka mjesta.

Nakon što višemjesečni pregovori oko promjene izbornog zakona nisu urodili plodom Schmidt je nametnuo ograničene izmjene za Federalni Dom naroda povećavajući broj izabranih predstavnika iz svih naroda sa 17 na 23 na taj način povećavajući kvotu predstavnika iz reda hrvatskog naroda iz pojedinih kantona.

U međuvremenu lideri zemalja EU su potvrdili kandidatski status BiH otvarajući na taj način dug i kompleksan put prema članstvu. EC je još u oktobru dala preporuku oko statusa BiH te je dva mjeseca kasnije isti i potvrđen. Pri tome treba napomenuti da bi formalni pregovori oko članstva trebali otpočeti tek nakon što BiH ispuni osam ključnih reformi koje obuhvataju sve od vladavine prava, granične kontrole pa sve do ljudskih prava. Tek nakon ispunjenja ovih uslova lideri zemalja EU ponovo daju saglasnost za otpočinjanje formalnih pregovora. S obzirom da se ispunjenje navedenih uslova zahtijevalo daleko prije nego što je zemlja zvanično dobila kandidatski status nerealno je očekivati neke značajnije napretke u kratkom vremenskom roku.

Kao što smo to naveli i u prošlom programu smatramo da bi se fokus trebao 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. Za sada ostaje nadanje da bi nakon formiranja vlasti, a što bi prema najavama trebalo biti završeno do marta, napokon učinjeni naponi na unaprijeđenje sveukupne situacije u zemlji.

BOSNA I HERCEGOVINA Izabrani ekonomski indikatori	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f
Rast realnog BDP-a (procenat)	2.8	-3.1	7.5	4.0	2.8	3.2
Struktura (procentni poeni):						
Potrošnja	—	—	4.2	2.0	1.9	1.7
Investicije	—	—	5.4	4.3	0.9	0.5
Neto izvoz	—	—	-2.0	-2.3	0.0	0.9
Izvoz	—	—	1.8	3.5	2.7	2.8
Uvoz (-)	—	—	3.8	5.8	2.7	1.9
Inflacija potrošačkih cijena (procenat, prosjek perioda)	0.6	-1.1	2.0	11.0	2.0	0.5
Javni prihodi (procenat BDP-a)	42.5	42.1	43.0	41.4	41.9	41.9
Javni rashodi (procenat BDP-a)	40.6	47.4	43.3	42.3	41.8	41.1
Od čega:						
Plate (procenat BDP-a)	10.6	11.4	10.8	10.8	11.1	10.8
Socijalne naknade (procenat BDP-a)	14.8	16.1	15.3	18.7	18.5	18.6
Kapitalni rashodi (procenat BDP-a)	2.9	5.2	3.7	4.1	3.4	3.0
Fiskalni bilans (procenat BDP-a)	1.9	-5.3	-0.3	-0.9	0.1	0.8
Primarni fiskalni bilans (procenat BDP-a)	2.6	-4.5	0.3	-0.2	1.0	1.7
Javni dug (procenat BDP-a)	32.8	36.6	35.4	31.9	32.7	33.8
Javni i javno garantirani dug (procenat BDP-a)	34.5	38.8	37.6	33.0	34.0	35.5
Od čega: Vanjski (procenat BDP-a)	28.4	30.8	30.8	27.4	27.8	28.3
Izvoz roba (procenat BDP-a)	28.8	27.5	34.1	40.2	41.6	42.1
Uvoz roba (procenat BDP-a)	51.4	45.9	53.3	65.3	66.7	67.2
Neto izvoz usluga (procenat BDP-a)	7.9	4.4	6.9	12.4	10.3	11.1
Trgovinski bilans (procenat BDP-a)	-14.7	-14.0	-12.3	-12.7	-14.8	-14.0
Neto priliv doznaka (procenat BDP-a)	8.5	7.4	8.2	7.3	7.1	7.0
Bilans tekućeg računa (procenat BDP-a)	-2.9	-3.9	-2.3	-3.1	-5.3	-4.4
Neto prili direktni stranih investicija (procenat BDP-a)	1.5	1.7	2.1	2.2	2.1	2.1
Vanjski dug (procenat BDP-a)	65.6	70.7	65.4	57.2	55.9	54.8
Realni rast privatnih kredita (procenat, prosjek perioda)	5.2	1.3	-0.3	—	—	—
Nenaplativi zajmovi (procenat bruto zajmova, kraj perioda)	7.4	6.1	5.8	—	—	—
Stopa nezaposlenosti, (prosjeck perioda)	15.7	15.9	17.4	—	—	—
Stopa nezaposlenosti mladih (procenat, prosjek perioda)	33.8	36.6	38.2	—	—	—
Stopa učestvovanja u radnoj snazi (procenat, prosjek perioda)	42.1	47.7	48.0	—	—	—
BDP po stanovniku, PPP (tekući međunarodni \$)	13,775	13,424	14,110	14,710	15,260	15,800

Izvor: Vlasti u zemlji, Svjetska banka procjene i prognoze
 Bilješka: e-procjena, f-prognoza, -* nije dostupno

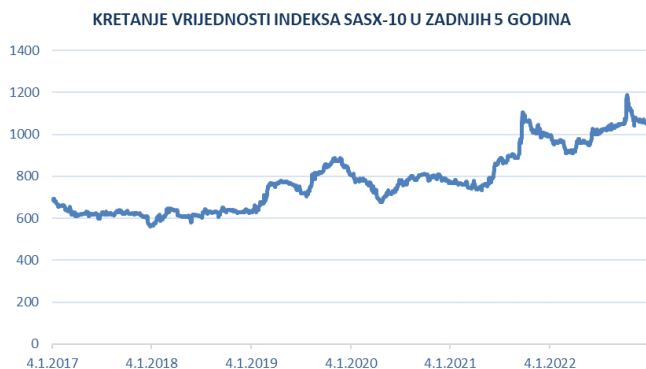
Tabela 4. Izabrani makroekonomski indikatori za ekonomiju Bosnie i Hercegovine (Izvor: Svjetska banka)

Tržište kapitala Bosne i Hercegovine

Bez obzira na snažne korekcije koje su prolazila tržišta kapitala tokom 2022. godine berze u Bosni i Hercegovini su još jednom pokazale kako su u potpunosti izolirane od realnosti. Nizak nivo likvidnosti, nedostatak kvalitetnog tržišnog materijala, te kontrola tržišta od strane individualnih interesnih grupa rezultirale su sa rastom cijena na tržištu dok su svjetske berze reagovalе na negativne informacije u svjetskoj ekonomiji. Ukupan promet da domaćim berzama je iznosio 1.072.164.500 KM te je za 53,41% viši u odnosu na ostvareni promet tokom 2021. godine koji je iznosio 698.893.742 KM. U ukupnom prometu Banjalučka berza opet dominira sa 64,21% odnosno 688.424.491,36 KM, dok Sarajevska berza ima udio od 35,79 odnosno 383.737.986,74 KM. Sarajevska berza je u odnosu na 2021. godinu ponovo smanjila svoje učešće u u ukupnom prometu BiH berze s obzirom da je prošle godine omjer bio 54,06% u korist Banjalučke berze i 45,94% u korist Sarajevske berze. Činjenica je da su tokom 2022. entitetski organi vlasti iz RS-a snažnije provodili zaduživanje na Banjalučkoj berzi s obzirom na izraženije potrebe za finansiranjem za razliku od federalni vlasti koji su u drugoj polvini godine u potpunosti obustavile dodatne emisije obveznica s obzirom da su sredstva prikupljena od strane poreza bila više nego dovoljna za finansiranje a kao rezultat inflatornog rasta cijena dobara i usluga. I dalje je prisutan nedostatak stranih investitora koji zbog generalne političke nesigurnosti u Bosni i Hercegovini i dalje smatraju ulaganja u BiH izrazito rizična.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2022	1.057,98	+6,66%	908,54	1.187,70
31.12.2021	991,92	+27,88%	734,78	1.104,88
31.12.2020	775,66	-4,11%	676,48	813,70
31.12.2019	808,90	+29,00%	627,05	888,49
31.12.2018	627,05	+11,48%	564,02	651,94
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,70	-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

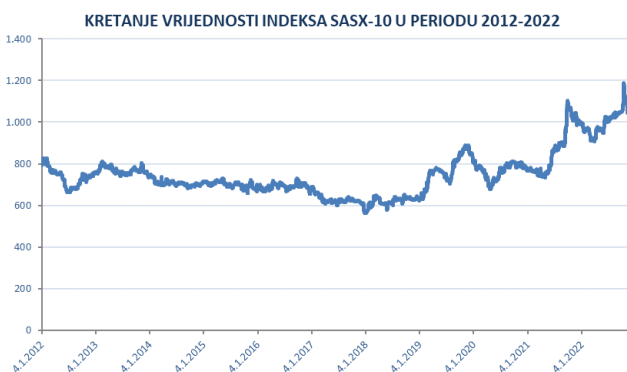
Tabela 5. Vrijednosti SASX-10 indeksa 2007-2022



Grafikon 21. Istorijsko kretanje SASX-10 indeksa Sarajevske berze

KRETANJE INDEKSA SASX-10 U PERIODU 2012-2021			
Berza	2022	2021	% razlika
Promet na SASE	383.737.986,74	321.094.651,41	19,51%
Promet na BLSE	688.424.491,36	377.797.069,98	82,22%
UKUPNO	1.072.162.478,10	698.891.721,39	53,41%

Tabela 6. Prometi na BiH berzama 2021-2022



Tokom 2022. godine ukupno ostvareni promet na Sarajevskoj berzi iznosio je 383.737.986,74 KM te je za 19,51% veći u odnosu na promet ostvaren tokom 2021. godine kada je ostvareno 321.094.651,41 KM. Ponovo je tokom 2021. godine Sarajevska berza je nastavila sa ostvarivanjem manjeg prometa od Banjalučke berze realizirajući 35,79% (46,09% 2021. godine) od ukupnog prometa ostvarenog na BiH berzama. Analizirajući strukturu ukupnog prometa, 166,65 miliona KM (43,43%) se odnosilo na redovnu berzansku trgovinu (spram 81,6 miliona KM, odnosno 25,42% 2021. godine), 197,98 miliona KM (51,59%) na primarnu trgovinu vrijednosnih papira (189,8 miliona KM, odnosno 59,11% 2021. godine), 90,0 hiljada KM (0,02%) na aukcijsku trgovinu (16,6 hiljada KM, odnosno 0,01% 2021. godine), 18,0 miliona (4,69%) na trgovinu paketima dionica (47,5 miliona KM, odnosno 14,79% 2021. godine), te 1,0 miliona (0,27%) na vanberzanske i OTC transakcije (2,1 miliona KM, odnosno 0,67% 2021. godine).

Kao što je to evidentno iz priloženih podataka tokom 2022. godine došlo je do rasta ukupnog prometa na Sarajevskoj berzi pri čemu je redovni promet porastao za čak 104,23%, a primarna emisija za 4,31%. Analiza strukture ostvarene trgovine pokazuje značajan rast omjera redovnog prometa spram primarne emisije te je u odnosu na 2021. kada je primarna emisija obuhvatala preko 58% ukupnog prometa, tokom 2022. godine ista spala na 51,59%. I pored značajnog rasta redovnog prometa, primarne emisije federalnih dužničkih papira i dalje dominiraju s obzirom da je i tokom 2022. godine došlo do rasta ovog segmenta tržišta. Značaj koji i dalje u prometu imaju emisije entitetskih obveznica pokazuje i činjenica da je u drugoj polovini 2022. došlo do otkazivanja svih predviđenih emisija s obzirom da su prihodi federalnih vlasti značajno porasli kao uticaj više naplaćenih poreza zbog inflatornog uticaja cijena usluga i proizvoda. Tokom 2022. godine realizovano je 5 emisije obveznica Federacije BiH ukupne vrijednosti od 179,88 89,8 miliona KM (prošle godine 3 ukupne vrijednosti 89,8 mil. KM), te jedna emisija obveznica državnog preduzeća (JP Autoceste FBiH) u iznosu od 18,1 milion KM.

Iako je vrijednost redovne berzanske trgovine u ukupnom prometu je tokom 2022. godine porasla u odnosu na prethodnu i dalje konstatujemo da je problem sa likvidnošću na Sarajevskoj berzi i dalje prisutan, te da i dalje postoji problem da pored emisije entitetskih obveznica nedostaje kvalitetni investicijski materijala na domaćim berzama.

Tokom 2022. godine najveći promet na redovnom trgovanju na Sarajevskoj berzi ostvarile su sljedeće dionice:

#	Simbol	Emitent	Promet u periodu (KM)	Prometova njih VP	Broj transakcija	% Promjena
1	BSNLR	Bosnalijek d.d. Sarajevo	18.676.641,65 KM	759.395	260	-8,03%
2	IGKCRK3	Igman d.d. Konjic	11.193.634,00 KM	69.754	20	-2,47%
3	PSPGRK4	PTG d.d. Goražde	10.019.375,30 KM	33.178	7	767,79%
4	DCNSR	TP DC Sarajevo dd Sarajevo	9.510.378,47 KM	168.393	20	122,06%
5	DCNSR	TP DC Sarajevo dd Sarajevo	9.510.378,47 KM	168.393	20	122,06%
6	BHTSR	BH Telecom d.d. Sarajevo	7.121.778,49 KM	535.729	600	10,50%
7	FDSSR	BADECO ADRIA d.d. Sarajevo	7.026.713,28 KM	35.308	173	-14,89%
8	BORBRK3	Privredna banka Sarajevo d.d. Sarajevo	4.384.818,00 KM	39.732	10	2,73%
9	JPESR	JP Elektroprivreda BIH dd Sarajevo	4.236.130,47 KM	283.940	622	38,89%
10	STFJR	Štamparija Fojnica dd Fojnica	2.514.131,29 KM	410.548	35	20,00%

Tabela 7. Dionice sa ostvarenim najvećim prometom trgovine u 2022. godini na Sarajevskoj berzi

Vrijednost indeksa SASX-10 na kraju 2022. godine iznosi 1.057,98 i za 6,66% je porasla u odnosu na 31.12.2021. godine (treba napomenuti da je i tokom 2022. godine tri puta došlo do revizija sastava indeksa SASX-10 što donekle otežava uporedivost).

U toku 2022. godine ukupno ostvareni promet na Banjalučkoj berzi iznosio je 688 miliona KM te je za 82,01% veći u odnosu na 2021. godinu (kada je ostvareno 378 mil. KM prometa). U strukturi prometa ponovo je najviše trgovano obveznicama sa 433,9 miliona KM odnosno 63,03% ukupnog prometa (tokom 2021. godine ostvareno 157,2 miliona KM, odnosno 41,62% ukupnog prometa). Dionicama je tokom 2021. godine na Banjalučkoj berzi prometovano sa 62,3 miliona KM što čini 9,04% ukupnog prometa (100,5 miliona KM, odnosno 26,61% 2020. godine). Investicijskim fondovima je tokom 2022. prometovano sa 117,2 hiljada KM odnosno 0,03% (6,7 hiljada KM odnosno 0,002% 2021. godine) a trezorskim zapisima sa 192 miliona KM odnosno 27,90% (120 miliona KM, odnosno 31,77% 2021. godine). Od ukupno ostvarenog prometa samo se 112,76 miliona KM, odnosno 16,4% (109,4 miliona KM, odnosno 28,95% tokom 2021. godine) odnosi na redovni berzanski promet, od čega je prometovano 34,1 miliona KM dionica, 78,5 miliona KM obveznica, i 117 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 333,5 miliona KM spada na inicijalne javne ponude obveznica i 192,1 miliona na inicijalne javne ponude trezorskih zapisa (97,6 miliona KM javne ponude obveznica i 115 miliona KM javne ponude trezorskih zapisa u 2021. godini). U ukupnoj sumi prometa 525,5 miliona KM odnosno 76,34% se odnosilo na inicijalne ponude dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od strane entiteskih ili opštinskih vlasti za budžetsko finansiranje (212,6 miliona KM ili 56,24% 2021. godine).

Tokom 2021. godine na Banjalučkoj berzi izvršena je javna emisija dionica emitenta Krajina osiguranje a.d. Banja Luka u vrijednosti od 2,9 miliona KM, te 4,23 miliona KM vrijednosti javna emisija dionica emitenta Naša Banka a.d. Bijeljina.

BIRS indeks je tokom 2022. godine porastao za 25,89% i na kraju godine je iznosio 840,88.



Grafikon 22. Kretanje vrijednosti BIRS-a tokom 2022. godine

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

Hartija Security	Naziv Name	Cijena na dan 31.12.2022 Price on 31.12.2022	Prosječna cijena Average Price	Broj trans. Trades	Promet Turnover
RSBD-O20	Republika Srpska 3,20% 10/06/25	100,28	100,3211	8	16.803.781
TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1,62	1,4941	1.851	15.999.576
RSBD-O08	Republika Srpska 3% 31/01/23	100,07	100,2227	3	12.438.890
RSBD-O09	Republika Srpska 3,5% 06/02/24	101,59	101,9866	8	11.305.214
RSBD-O06	Republika Srpska 3,5% 03/11/22		100,8967	2	6.053.800
RSBD-O23	Republika Srpska 3,5% 04/12/30	104,15	104,1500	1	5.207.500
RSBD-O21	Republika Srpska 3,20% 10/07/25	101,21	101,2100	1	4.898.564
RSBD-O19	Republika Srpska 2% 16/04/25	97,14	97,1400	1	4.857.000
PIBB-P-A	Naša Banka a.d. Bijeljina	0,66	0,6600	4	3.300.000
SGAS-R-A	Sarajevo gas a.d. Istočno Sarajevo	0,9	0,6400	27	3.279.231
Ostalo Other				2.964	28.617.064
Ukupno Total					4.870 112.760.620

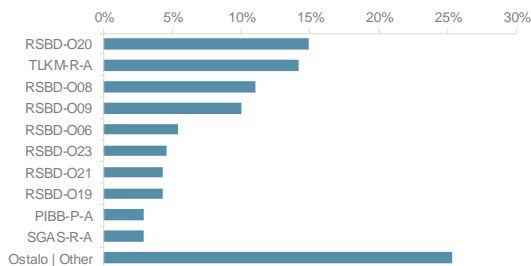


Tabela 8. Dionice sa ostvarenim najvećim prometom trgovine u 2022. godini na Banjalučkoj berzi

Tokom 2022. godine ponovo nije provedena bilo kakva aktivnost na privatizaciji državnih udjela vlasništva u javnim kompanijama. Posljednji Program rada Agencije za privatizaciju u FBiH sa planom privatizacije Vlada FBiH je usvojila za 2021. godinu u aprilu 2021. godine. Tokom 2022. godine nisu usvajani novi programi rada a situaciju je dodatno zakomplikovala činjenica da su tokom 2022. godine radnici Agencije za privatizaciju održali generalni štrajk zbog isplate devet zaostalih plata i naknada sa pripadajućim porezima i doprinosima za period od januara do augusta 2022, te obezbjeđenja zdravstvenog osiguranja. Također traženo je aktivnije uključanja Vlade Federacije Bosne i Hercegovine u rješavanju problema i deblokade rada Agencije.

Prema planu iz 2021. godine planirana je privatizacijska prodaja državnog kapitala u Energopetrolu, Energoinvestu, Aluminijumu i Sarajevo Osiguranju. 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 firmi koje idu u tzv. veliku privatizaciju.

U svakom slučaju tokom 2022. godine nije se ništa učinilo na pokretanju procesa privatizacije državnih kompanija.

Interesantno je spomenuti da ovogodišnji dokument investicijske strategije, „Program ekonomskih reformi za 2022 – 2024“ objavljenom od strane Direkcije za ekonomsko planiranje BiH više ne navodi početka procesa privatizacije telekomunikacionih kompanija u državnom vlasništvu „BH Telekom“ d.d. Sarajevo i „HT Telekom“ d.d. Mostar. Također, kao što smo već konstatovali u ranijim programima investicijske strategije, 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.

S obzirom da je tokom 2021. godine napokon došlo do izbora članova Komisije za vrijednosne papire FBiH u toku 2022. godine došlo je do izmjene nekih od ključnih pravilnika koji regulišu poslovanje investicijskih fondova. Prema inicijalnim najavama tokom 2023. godine moglo bi doći do nastavka izmjene postojećih pravilnika, kao i pojedinih zakona na čijim se prijedlozima trenutno radi.

4.2. Ključni principi realizacije investicione politike – strategije u 2023. godini (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja)

Prilikom definisanja polaznih osnova investicione politike Fonda za 2023. godinu, uprava se rukovodila sa strukturom portfolija Fonda na kraju prethodnog perioda kao i tržišnim uslovima u datom vremenskom periodu.

Politika kupovine i prodaje vrijednosnih papira će se i tokom 2023. 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.

Kao i prethodne godine želimo naglasiti potrebu nastavka aktivnosti na postizanje maksimalne likvidnosti portfolija ZIF-a „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo. 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 dospijeca 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 uložениh 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 dionice)	Mogućnost zatvaranje pozicije ZIF-a u toku godine (u %)
1	BAGS ENERGOOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	BAGSRA	1.575.116	134.025	8,5089	3,57%	7,84%	92,18%
2	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSRA	63.457.358	238.960	0,3766	69,05%	0,88%	100,00%
3	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLRA	8.596.256	38.998	0,4537	41,67%	8,94%	100,00%
4	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	BSRSRK2	18.645	238	1,2765	9,13%	1,38%	100,00%
5	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	ENISRA	17.657.682	1.010.728	5,7240	10,71%	0,12%	2,07%
6	GP PUT DD SARAJEVO	GPUTRA	1.678.896	427	0,0254	0,00%	0,00%	0,00%
7	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	HERARA	0	38.276	24,9032	0,00%	0,00%	0,00%
8	HOTELI ILIDŽA DD	HTILRK2	394.138	19.245	4,8828	0,79%	0,01%	0,21%
9	JP HT d.d. MOSTAR	HTKMRA	31.586.325	7.322	0,0232	11,90%	0,08%	100,00%
10	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	IKBZRK2	3.137.454	75.476	2,4056	19,44%	1,06%	43,95%
11	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	JPEMRA	7.361.660	3.420	0,0465	12,30%	0,24%	100,00%
12	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESRA	31.506.541	204.113	0,6478	62,70%	0,95%	100,00%
13	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRK3	226.879	2.341	1,0318	0,00%	0,00%	0,00%
14	Sarajevo osiguranje d.d. Sarajevo	SOSORA	4.634.633	7.409	0,1599	6,35%	2,02%	100,00%
15	Tvornica cementa Kakanj	TCMKRA	9.476.540	8.072	0,0852	21,43%	0,47%	100,00%
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755	2.630.017	0,5352	94,05%	2,18%	100,00%
17	AD Plastik	ADPLRA	4.199.584	3.827	0,0911	96,36%	14,62%	100,00%
18	Activision Blizzard Inc	AIYRA	782.625.300	450	0,0001	100%	0,07%	100,0%
19	Arena Hospitality Group d.d.	ARNTRA	5.128.721	2.673	0,1225	87,04%	3,75%	100,00%
20	ASML HOLDING NV	ASMERA	403.138.200	200	0,0000	100,00%	0,28%	100,00%
21	ATLANTIC GRUPA	ATGRRRA	13.337.200	1.400	0,0420	96,36%	0,81%	100,00%
22	BAYER AG	BAYNRA	982.424.100	500	0,0001	100,00%	82,23%	100,0%
23	Bayerische Motoren Werke AG	MBMWRA	661.399.500	400	0,0001	100,00%	57,14%	100,00%
24	Mercedes Benz Group AG (former Daimler)	MBGRA	1.069.837.000	395	0,0000	100,00%	75,40%	100,00%
25	Daimler Truck Holding AG	DTGRA	822.951.900	198	0,0000	100,00%	51,29%	100,00%
26	INTEL CORP.	INLRA	4.137.000.000	905	0,0224	100,00%	0,21%	100,00%
27	Invesco S&P 500 High Dividend Low VolUCITS ETF DIST	HDLVRA	3.780.636	1.300	0,0344	100,00%	100,00%	100,00%
28	Ishare Euro Dividend UCITS ETF EUR (Dist)	IQQARA	43.370.804	1.850	0,0043	100,00%	100,00%	100,00%
29	iShares core DAX UCITS ETF (DE)	EXSIRA	55.225.000	400	0,0007	100,00%	100,00%	100,00%
30	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	IUSARA	308.300	640	0,2076	100,00%	100,00%	100,00%
31	KRKA d.d. Novo Mesto	KRKGRA	32.793.448	1.000	0,0030	100,00%	5,56%	100,00%
32	NLB d.d. Ljubljana	NLBRRRA	20.000.000	2.000	0,0100	100,00%	5,86%	100,00%
33	NVIDIA Corp.	NVDRA	2.460.000.000	220	0,0000	100,00%	0,53%	100,00%
34	PODRAVKA prehrambena industrija d.d.	PODRRA	7.120.003	550	0,0077	96,76%	4,07%	100,00%
35	SAVA-RE d.d. Ljubljana	POSRRRA	17.219.662	1.000	0,0058	99,20%	4,09%	100,00%
36	Valamar Riviera d.d.	RIVPRA	126.027.542	16.000	0,0127	99,60%	4,04%	100,00%
37	Banco Santander	SANRA	16.794.400.000	3.467	0,0000	100,00%	65,86%	100,00%
38	TELEFONICA	TEFRA	5.775.238.000	6.000	0,0001	100,00%	60,52%	100,00%
39	VanEck Vectors Semiconductor UCITS ETF-USD Acc	VYSMRA	15.600.000	1.400	0,0090	100,00%	100,00%	100,00%
40	Vanguard FTSE All-World HIGH Dividend Yield UCITS ETF	VGWDRA	185.882.000	470	0,0003	100,00%	100,00%	100,00%
41	WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF-USD Acc	W1TARA	9.718.534	1.140	0,0117	100,00%	100,00%	100,00%
42	Zavarovalnica Triglav d.d. Ljubljana	ZVTGRA	22.735.148	2.500	0,0110	99,60%	3,43%	100,00%

Tabela 9. Likvidnost ulaganja u dionice u portfoliju ZIF-a

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 31.12.2022. šest investicijskih pozicija podrazumjevaju određeni stepen nelikvidnosti (sa aspekta mogućnosti prodaje dionica u vlasništvu Fonda), a što je za jednu više u odnosu na prethodnu godinu s obzirom da se dionicama kompanije Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla tokom 2022. godine nije trgovalo. Od navedenih šest kompanija, 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. Tu prvenstveno mislimo na kompanije u kojima bi eventualno smanjiti poziciju u slučaju da postoje zainteresovani kupci a u pitanju su kapitalno intenzivnije pozicije u portfoliju (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 2023. 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. Za razliku od prethodnih godina ponuđeni prinosi na novoemitovane dužničke papire na tržištu BiH su znatno povoljniji te također pružaju mogućnost formiranja investicijskih pozicija koje bi ostvarivale odgovarajuću stopu povrata.

Tokom 2023. planiramo da u portfolio uključujemo navedene dužničke vrijedonosne papire s obzirom na atraktivni prinos te sigurnost investicije. Također i dalje je plan da se nastavi u investicijski portfolio uključivati dionice ETF-ova kao što smo to činili i tokom 2022. godine. Već smo napomenuli da kupovina ETF-ova 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. Također, plan je tokom godine nastaviti sa aktivnostima u cilju usaglašavanja pozicija i portfoliju Fonda sa zakonskim ograničenjima ulaganja. Naravno u prvom planu je i dalje očuvanje vrijednosti s obzirom na već tradicionalnu nelikvidnost domaćih tržišta što čine ovaj proces veoma sporim. I na kraju trebamo nastaviti sa aktivnostima na prodaji investicijskih 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 dospeljeća.

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 dospeljeća 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 2023. 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: 08-184-NOF-I/23

Sarajevo, 21.02.2023. godine

Predsjednik Nadzornog odbora

Sead Aganspahić