



KPMG d.o.o. Beograd
Milutina Milankovića 1J
11070 Beograd
Srbija
+381 (0)11 20 50 500

Izveštaj nezavisnog revizora

Akcionaru NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje UCITS fondom

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih izveštaja NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje UCITS fondom (u daljem tekstu: „Društvo”), koji se sastoje od:

- bilansa stanja na dan 31. decembra 2025. godine;
- i za godinu od 1. januara 2025. godine do 31. decembra 2025. godine:

- bilansa uspeha;
- izveštaja o ostalom rezultatu;
- izveštaja o promenama na kapitalu;
- izveštaja o tokovima gotovine,

kao i

- napomena, koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja („finansijski izveštaji”).

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2025. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji i Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naša odgovornost u skladu sa tim standardima i propisima je detaljnije opisana u delu izveštaja Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja.

Mi smo nezavisni u odnosu na Društvo u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) zajedno sa etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine, ali ne obuhvataju finansijske izveštaje i naš izveštaj revizora koji se na njih odnosi.

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije i, osim ako nije drugačije izričito navedeno u našem izveštaju, ne izražavamo bilo koju vrstu zaključka kojim se pruža uveravanje o istim.

U vezi sa našom revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili da li su na bilo koji drugi način, materijalno pogrešno prikazane.

U vezi sa Godišnjim izveštajem o poslovanju, takođe smo u obavezi da izrazimo mišljenje, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, o tome da li je Godišnji izveštaj o poslovanju:

- usklađen sa finansijskim izveštajima; i
- pripremljen u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije finansijskih izveštaja, po našem mišljenju, informacije koje su date u Godišnjem izveštaju o poslovanju za finansijsku godinu za koju su finansijski izveštaji pripremljeni po svim materijalno značajnim pitanjima, su:

- usklađene sa finansijskim izveštajima; i
- pripremljene u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Dodatno, u svetlu saznanja i razumevanja o Društvu i njegovom okruženju stečenih tokom naše revizije, od nas se zahteva da saopštimo ako utvrdimo materijalno značajne pogrešne navode u Godišnjem izveštaju o poslovanju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo.

Odgovornost rukovodstva i lica zaduženih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno da proceni sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, i da obelodani, ako je to primenljivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i korišćene pretpostavke stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili ima nameru da obustavi poslovanje, ili nema nijednu realnu alternativu osim to i da uradi.

Lica zadužena za upravljanje su odgovorna za nadzor procesa finansijskog izveštavanja u Društvu.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj jeste da steknemo razumni nivo uveravanja da li finansijski izveštaji uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, i da izdamo izveštaj revizora koji sadrži naše mišljenje. Razuman nivo uveravanja je visok stepen uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija obavljena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno značajnu grešku ako ona postoji. Greške mogu nastati zbog pronevere ili greške u radu i smatraju se materijalno značajnim ako se razumno može očekivati da bi one, pojedinačno ili zbirno, mogle uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao sastavni deo revizije u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam u toku obavljanja revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procenjujemo rizike od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, kreiramo i sprovodimo revizorske procedure kao odgovor na te rizike, i pribavljamo dovoljne i odgovarajuće revizorske dokaze koji pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja. Rizik da neće biti otkrivene materijalno značajne greške nastale zbog pronevere je veći od onog koji se odnosi na greške u radu, budući da pronevera može uključiti udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili izbegavanje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju sa ciljem kreiranja revizorskih procedura koje su odgovarajuće za date okolnosti, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Društva.
- Ocenjujemo primerenost primenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procena i povezanih obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o opravdanosti primene načela stalnosti poslovanja kao primenjene računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, o tome da li postoji materijalna neizvesnost u pogledu događaja ili okolnosti koji mogu značajno dovesti u pitanje sposobnost Društva da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u našem izveštaju revizora skrenemo pažnju na relevantna obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci su zasnovani na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu uticati da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.
- Ocenjujemo opštu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li finansijski izveštaji prikazuju osnovne poslovne promene i događaje na način kojim je postignuto njihovo objektivno prikazivanje.

Saopštavamo licima zaduženim za upravljanje, između ostalog, pitanja u vezi sa planiranim obimom i dinamikom revizije i značajnim revizorskim nalazima, uključujući i bilo koje značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali u toku naše revizije.

KPMG d.o.o. Beograd

Nikola Đenić
Licencirani ovlašćeni revizor

Beograd, 17. april 2026. godine

Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Poslovno ime:		NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																		
Sedište:		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																		

BILANS STANJA

na dan 31. 12. 2025. godine

- u hiljadama dinara

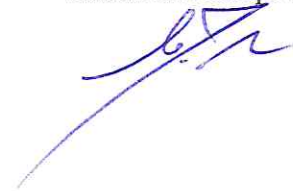
Grupa računa / račun	Pozicija	AOP	Napomena	Tekuća godina	Prethodna godina
				31.12.2025.	31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
00	I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0001		554	
01	II. MATERIJALNA IMOVINA	0002	3(g),11.	22.827	14.664
288	III. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0003			697
02	IV. FINANSIJSKA IMOVINA (0005+0006+0007)	0004		50.783	54.723
020, 021 i 023	1. Hartije od vrednosti	0005			
022	2. Depoziti	0006	3(h)	50.783	54.723
024, 025, 026 i 029	3. Ostala finansijska imovina	0007	13.		
48.46529	V. TEKUĆA PORESKA SREDSTVA	0008			
11	VI. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0009			
20, 21, 22 i 24	VII. POTRAŽIVANJA (0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)	0010	12.	8.864	6.051
200	1. Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	0011	12.	6.286	5.364
201	2. Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0012			
202	3. Potraživanja po osnovu upravljanja portfoliom	0013			
203	4. Potraživanja po osnovu investicionog savetovanja	0014			
204	5. Ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti	0015			
21	6. Potraživanja za kamatu, dividende i ostala ulaganja	0016	12.	1.058	653
22	7. Ostala potraživanja	0017	12.	1.520	34

24	8. Porez na dodatu vrednost	0018			
10 i 12	VIII. ZALIHE I PLAĆENI AVANSI	0019		1.575	1.086
28 osim 288	IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0020		808	196
23	X. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	0021	14.	21.638	4.457
	A. UKUPNA BILANSNA AKTIVA (0001+0002+0003+0004+0008+0009+0010+0019+0020+0021)	0022		107.049	81.874
88	B. VANBILANSNA AKTIVA	0023			
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402-0403+0404+0405+0406+0407-0408+0409-0412-0415) ≥ 0	0401	15.	47.423	46.771
30	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	15.	300.000	230.000
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403			
32	III. KAPITALNE REZERVE	0404			
33	IV. REZERVE IZ DOBITKA	0405			
340	V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA I OPREME	0406			
potražni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VI. NEREALIZOVANI DOBICI	0407			
dugovni saldo računa 341, 342, 343, 344, 345	VII. NEREALIZOVANI GUBICI	0408	15.	2.048	1.470
35	VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0410+0411)	0409	15.		
350	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0410	15.		
351	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0411	15.		
36	IX. GUBITAK (0413+0414)	0412	15.	250.529	181.759
360	1. Gubitak ranijih godina	0413	15.	181.759	139.870
361	2. Gubitak tekuće godine	0414	15.	68.770	41.889
37	X. SOPSTVENE AKCIJE ODNOSNO UDELI	0415			
	B. REZERVISANJA I OBAVEZE (0417+0418+0428+0433)	0416		56.966	32.925
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0417	16.	9.839	8.101
41	II. FINANSIJSKE OBAVEZE (0419+0420+0421+0422+0423+0424+0425+0426+0427)	0418		22.533	14.385
410	1. Obaveze prema povezanim licima	0419			
411	2. Obaveze po osnovu izdatih hartija od vrednosti	0420			
412	3. Krediti	0421			

413	4. Obaveze po osnovu lizinga	0422	3(1), 16.1.	22.533	14.385
414	5. Obaveze po osnovu hartija od vrednosti i ostale finansijske obaveze koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0423			
415	6. Promena fer vrednosti stavki koje su predmet zaštite od rizika	0424			
416	7. Obaveze po osnovu derivata namenjenih zaštiti od rizika	0425			
417	8. Obaveze po osnovu ostalih derivata	0426			
419	9. Druge finansijske obaveze	0427			
42	III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0429+0430+0431+0432)	0428	17.	5.347	3.260
420, 421, 422	1. Obaveze prema investicionim fondovima	0429			
423	2. Obaveze prema depozitaru	0430			
424	3. Obaveze prema posrednicima	0431	17.	2.696	2.317
425, 426, 427, 429	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0432	17.	2.651	943
43, 44	IV. OSTALE OBAVEZE	0433	17.	19.247	7.179
458	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0434			
45 osim 458	G. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0435	18.	2.660	2.178
47	D. TEKUĆE PORESKE OBAVEZE	0436			
46	Đ. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0437			
	E. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0408+0412+0415-0402+0403-0404-0405-0406-0407- 0409) ≥ 0 = (0416+0434+0435+0436+0437-0022) ≥ 0	0438			
	Ž. UKUPNA BILANSNA PASIVA (0401+0416+0434+0435+0436+0437-0438)	0439		107.049	81.874
89	Z. VANBILANSNA PASIVA	0440			

U Beogradu
dana 31.03. 2026. godine

Zakonski zastupnik



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj							Šifra delatnosti				PIB									
Poslovno ime:		NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																		
Sedište:		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																		

Bilans uspeha

za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

- u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	Pozicija	AOPI	Napomena broj	iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI I RASODI				
60	I POSLOVNI PRIHODI (1002+1003+1004)	1001	5.	70.498	41.802
600, 601, 602	1. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	1002	5.	70.495	41.802
603, 604	2. Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva	1003			
609	3. Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	1004		3	
51, 51, 52, 53	II POSLOVNI RASODI (1006+1007+1008+1009 +1010+1011)	1005		141.242	88.591
50	1. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti	1006	7.	25.717	13.789
52	2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1007	8.	87.743	61.507
511	3. Troškovi amortizacije	1008		6.180	876
512	4. Troškovi rezervisanja	1009			
51(osim 511 i 512), 53	5. Ostali poslovni rashodi	1010	9.	21.602	12.419
	III POSLOVNI DOBITAK (1001-1005)	1011			
	IV POSLOVNI GUBITAK (1005 -1001)	1012		70.744	46.789
	B. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI				
61	I FINANSIJSKI PRIHODI	1013	10.	3.133	5.176
54	II FINANSIJSKI RASHODI	1014	10.	572	114
	III DOBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI (1013 -1014)	1015		2.561	5.062
	IV GUBITAK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI (1014 -1013)	1016			
	V. DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE				
63-56	I DOBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI	1017		60	
56-63	II GUBITAK OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI	1018			277

Grupa računa, račun	Pozicija	AOII	Napomena broj	iznos	
				tekuća godina	prethodna godina
1	2	3	4	5	6
62	G. OSTALI PRIHODI	1019	6.	52	274
55	D. OSTALI RASHODI	1020			
	Đ. DOBICI I GUBICI IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA				
64-57	I DOBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA	1021			
57-64	II GUBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE, ISPRAVKE GREŠAKA RANIJIH PERIODA I PRENOS PRIHODA	1022		699	489
	E. REZULTAT PRE OPOREZIVANJA				
	I DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1011-1012+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022)	1023			
	II GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1012-1011+1016-1015+1018-1017+1020-1019+1022-1021)	1024		68.770	42.219
	Ž. POREZ NA DOBITAK				
721	I PORESKI RASHOD PERIODA	1025			
722	II ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1026			
723	III ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1027			330
	Z. NETO DOBITAK (1023-1024-1025-1026+1027)	1028			
	I.NETO GUBITAK (1024-1023+1025+1026-1027)	1029		68.770	41.889
	J. ZARADA PO AKCIJI				
	I OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI	1030			
	II UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI	1031			

U Beogradu
dana 31.03.2026. godine

Zakonski zastupnik



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Poslovno ime:				NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																
Sedište:				Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																

- u hiljadama dinara

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

-u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA				
	I NETO DOBITAK (AOP 1028)	2001			
	II NETO GUBITAK (AOP 1029)	2002	15.	68.770	41.889
	B. OSTALI SVEOBUHVAJNI DOBITAK ILI GUBITAK				
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilansu uspeha u budućim periodima				
340	1. Promene revalorizacionih rezervi po osnovu revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina i opreme				
	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003			
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004			
342	2. Aktuarski dobitci/gubici po osnovu planova definisanih primanja				
	a) dobitci	2005			
	b) gubici	2006		578	1.470
344	3. Ostali dobitci/gubici koji neće naknadno biti reklasifikovani u bilans uspeha				
	a) dobitci	2007			
	b) gubici	2008			
	b) Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilansu uspeha u budućim periodima				
341	1. Nerealizovani dobitci/gubici po osnovu promene vrednosti dužničkih instrumenata koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat				
	a) dobitci	2009			
	b) gubici	2010			

343	2. Nerealizovani dobiti/gubici po osnovu instrumenata namenjenih zaštiti od rizika (hedžinga) novčanog toka				
	a) dobiti	2011			
	b) gubici	2012			
345	3. Ostali dobiti/gubici koji naknadno mogu biti reklasifikovani u bilans uspeha				
	a) dobiti	2013			
	b) gubici	2014			
	I DOBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2015			
	II GUBITAK PO OSNOVU POREZA KOJI SE ODNOSI NA OSTALI REZULTAT PERIODA	2016			
	III UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) ≥ 0	2017			
	IV UKUPAN OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015) ≥ 0	2018		578	1.470
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA				
	I UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2017-2018) ≥ 0	2019			
	II UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2018-2017) ≥ 0	2020		69.348	43.359

U Beogradu
dana 31.03.2026. godine

Zakonski zastupnik



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0	1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB								
Poslovno ime:		NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																		
Sedište:		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																		

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU

u periodu od 01.01. do 31.12. 2025. godine

- u hiljadama dinara

R.br	OPIS	Komponente kapitala											
		AOP	Osnovni kapital (grupa 30)	AOP	Upisani a neplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Reze rve (grupe 32 i 33)	AOP	Gubitak (grupa 36)	AOP	Sopstvene akcije odnosno udeli (grupa 37)	AOP	Neraspoređeni dobitak (grupa 35)
1	2		3		4		5		6		7		8
1.	Stanje na dan 1. januara prethodne godine	-		-		-		-		-		-	
	a) dugovni saldo računa	4001		4023		4045		4067	140.897	4089		4111	
	b) potražni saldo računa	4002	230.000	4024		4046		4068		4090		4112	1.028
2.	Efekti prve primene novih MSFI												
	a) dugovni saldo računa	4003		4025		4047		4069		4091		4113	
	b) potražni saldo računa	4004		4026		4048		4070		4092		4114	
3.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-		-		-		-		-		-	
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4005		4027		4049		4071		4093		4115	
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4006		4028		4050		4072		4094		4116	
4.	Korigovano početno stanje na dan 1. januara prethodne godine	-		-		-		-		-		-	
	a) korigovani dugovni saldo računa $(1a + 2a - 2b + 3a - 3b) \geq 0$	4007		4029		4051		4073	140.897	4095		4117	
	b) korigovani potražni saldo računa $(1b - 2a + 2b - 3a + 3b) \geq 0$	4008	230.000	4030		4052		4074		4096		4118	1.028
	Promene u prethodnoj 2024. godini	-		-		-		-		-		-	
5.	a) promet na dugovnoj strani računa	4009		4031		4053		4075	41.890	4097		4119	1.028
	b) promet na potražnoj strani računa	4010		4032		4054		4076	1.028	4098		4120	

	Stanje na dan 31. decembra prethodne godine	-		-		-		-		-		-	
6.	a) dugovni saldo računa (4a + 5a - 5b)	4011		4033		4055		4077	181.759	4099		4121	
	b) potražni saldo računa (4b - 5a + 5b)	4012	230.000	4034		4056		4078		4100		4122	
	Efekti prve primene novih MSFI												
7.	a) dugovni saldo računa	4013		4035		4057		4079		4101		4123	
	b) potražni saldo računa	4014		4036		4058		4080		4102		4124	
8.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika												
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4015		4037		4059		4081		4103		4125	
	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4016		4038		4060		4082		4104		4126	
	Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.												
9.	a) korigovani dugovni saldo računa (6a + 7a - 7b + 8a - 8b) ≥ 0	4017		4039		4061		4083	181.759	4105		4127	
	b) korigovani potražni saldo računa (6b - 7a + 7b - 8a + 8b) ≥ 0	4018	230.000	4040		4062		4084		4106		4128	
	Promene u tekućoj 2025. godini												
10.	a) promet na dugovnoj strani računa	4019		4041		4063		4085	68.770	4107		4129	
	b) promet na potražnoj strani računa	4020	70.000	4042		4064		4086		4108		4130	
11.	Stanje na dan 31. decembar tekuće 2025.godine												
	a) dugovni saldo računa (9a + 10a - 10b) ≥ 0	4021		4043		4065		4087	250.529	4109		4131	
	b) potražni saldo računa (9b - 10a + 10b) ≥ 0	4022	300.000	4044		4066		4088		4110		4132	
R. broj	OPIS	AOP	Revalorizaci one rezerve (račun 340)	AOP	Nerealizovani dobiti po osnovu hov (grupa 34 osim računa 340) potražni saldo	AOP	Nerealizovani gubici po osnovu hov (grupa 34 osim računa 340) dugovni saldo	AOP	Ukupan kapital IS (red b kol 3 do kol 11) - Σ (red a kol 3 do kol 11) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala Σ (red a kol 3 do kol 11) - Σ (red b kol 3 do kol 11) ≥ 0		
1	2		9		10		11		12		13		
1.	Stanje na dan 01. januara prethodne godine												
	a) dugovni saldo računa	4133				4177			4199		4221		
	b) potražni saldo računa	4134		4156	161	4178			4200	90.292	4222		
2.	Efekt prve primene novih MSFI												
	a) dugovni saldo računa	4135		4157		4179			4201		4223		
	b) potražni saldo računa	4136		4158		4180			4202		4224		
3.	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika												
	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4137		4159		4181			4203		4225		

	b) Ispravke na potražnoj strani računa	4138		4160		4182		4204		4226	
	Korigovano početno stanje na dan 01. januara prethodne godine	-		-		-		-		-	
4.	a) korigovani dugovni saldo računa (1a + 2a - 2b + 3a - 3b) ≥ 0	4139		4161		4183		4205		4227	
	b) korigovani potražni saldo računa (1b - 2a + 2b - 3a + 3b) ≥ 0	4140		4162	161	4184		4206	90.292	4228	
	Promene u prethodnoj 2024. godini	-		-		-		-		-	
5.	a) promet na dugovnoj strani računa	4141		4163	161	4185	1.470	4207	43.521	4229	
	b) promet na potražnoj strani računa	4142		4164		4186		4208		4230	
	Stanje na dan 31. decembra prethodne godine	-		-		-		-		-	
6.	a) dugovni saldo računa (4a + 5a - 5b)	4143		4165		4187	1.470	4209		4231	
	b) potražni saldo računa (4b - 5a + 5b)	4144		4166		4188		4210	46.771	4232	
	Efekti prve primene novih MSFI	-		-		-		-		-	
7.	a) dugovni saldo računa	4145		4167		4189		4211		4233	
	b) potražni saldo računa	4146		4168		4190		4212		4234	
	Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	-		-		-		-		-	
8.	a) ispravke na dugovnoj strani računa	4147		4169		4191		4213		4235	
	b) ispravke na potražnoj strani računa	4148		4170		4192		4214		4236	
	Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.	-		-		-		-		-	
9.	a) korigovani dugovni saldo računa (6a + 7a - 7b + 8a - 8b) ≥ 0	4149		4171		4193	1.470	4215		4237	
	b) korigovani potražni saldo računa (6b - 7a + 7b - 8a + 8b) ≥ 0	4150		4172		4194		4216	46.771	4238	
	Promene u tekućoj 2025. godini	-		-		-		-		-	
10.	a) promet na dugovnoj strani računa	4151		4173		4195	578	4217		4239	
	b) promet na potražnoj strani računa	4152		4174		4196		4218	652	4240	
	Stanje na dan 31. decembar tekuće 2025. godine	-		-		-		-		-	
11.	a) dugovni saldo računa (9a + 10a - 10b) ≥ 0	4153		4175		4197	2.048	4219		4241	
	b) potražni saldo računa (9b - 10a + 10b) ≥ 0	4154		4176		4198		4220	47.423	4242	

U Beogradu,
dana 31.03.2026. godine


Zakonski zastupnik

Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																						
2	0	3	7	9	7	5	8	6	6	3	0			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj								Šifra delatnosti				PIB										
Poslovno ime:		NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom																				
Sedište:		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																				

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

- u hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Iznos	
		Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005+3006+3007)	3001	69.601	38.924
1. Prilivi od naknade za upravljanje fondovima	3002	69.573	38.412
2. Prilivi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	3003		
3. Prilivi od naknade za otkup investicionih jedinica	3004		
4. Prilivi od naknade za upravljanje portfoliom klijenata	3005		
5. Prilivi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog savetnika	3006		
6. Ostali prilivi	3007	28	512
II. ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3009+3010+3011)	3008	121.609	79.472
1. Odlivi po osnovu rashoda od upravljanja fondovima	3009	30.338	13.879
2. Odlivi po osnovu rashoda iz drugih poslovnih aktivnosti	3010	91.271	65.593
3. Ostali odlivi	3011		
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001-3008) ≥ 0	3012		
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3008-3001) ≥ 0	3013	52.008	40.548
B. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3015+3016+3017+3018+3019)	3014	67.693	44.853
1. Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3015		
2. Prilivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu, osim depozita	3016		
3. Prilivi po osnovu kamata	3017	2.693	
4. Prilivi po osnovu depozita	3018	65.000	44.853
5. Ostali prilivi	3019		
II. ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3021+3022+3023+3024)	3020	61.000	697
1. Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	3021		697

2. Odlivi po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu, osim depozita	3022		
3. Odlivi po osnovu depozita	3023	61.000	
4. Ostali odlivi	3024		
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3014-3020) ≥ 0	3025	6.693	44.156
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA (3020-3014) ≥ 0	3026		
V. TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3028+3029+3030+3031)	3027	70.007	
1. Prilivi po osnovu uvećanja kapitala	3028	70.007	
2. Prilivi od dugoročnih kredita	3029		
3. Prilivi od kratkoročnih kredita	3030		
4. Ostali prilivi	3031		
II. ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3033+3034+3035+3036+3037)	3032	7.433	
1. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija odnosno udela	3033		
2. Odlivi za otplate dugoročnih kredita	3034		
3. Odlivi za otplate kratkoročnih kredita	3035		
4. Odlivi za dividende	3036		
5. Ostali odlivi	3037	7.433	
III. NETO PRILIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3027-3032) ≥ 0	3038	62.574	
IV. NETO ODLIV GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3032-3027) ≥ 0	3039		
G. NETO PRILIV GOTOVINE (3012+3025+3038-3013-3026-3039) ≥ 0	3040	17.259	3.608
D. NETO ODLIV GOTOVINE (3013+3026+3039-3012-3025-3038) ≥ 0	3041		
Đ. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3042	4.457	849
E. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3043	52	
Ž. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3044	130	
Z. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (AOP 0021)=(3040-3041+3042+3043-3044)	3045	21.638	4.457

U Beogradu
dana 31.03.2026. godine

Zakonski zastupnik



NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom

**Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2025. godine**

Beograd, 31. mart 2026. godine

1. Osnovni podaci

NLB Fondovi A.D. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane NLB Komercijalne banke a.d. Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 125/2004) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 110/2006).

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 31. januara 2008. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d. Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2.000 akcija na osnovu kojih stiže 100% učešća u kapitalu Društva.

Dana 19.09.2025. godine došlo je do promene u vlasničkoj strukturi Društva za upravljanje UCITS fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD, pri čemu je NLB Skladi d.o.o. upravljanje premoženja postala jedini akcionar Društva, ostvarivši 100% vlasništva nad akcijama.

Rešenjem Agencije za privredne registre br. БД 84178/2025 od dana 10.10.2025. godine, evidentirana je promena poslovnog imena Društva za upravljanje, sada glasi NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda NLB IN FOND (u daljem tekstu: IN Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine kao fond rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Nadzorni odbor Društva je dana 24. decembra 2014. godine doneo odluku o promeni vrste fonda iz kategorije fonda rasta vrednosti imovine u kategoriju balansiranog fonda. Ovu odluku Komisija za hartije od vrednosti je potvrdila izdavanjem rešenja o davanju saglasnosti na izmene prospekta otvorenog investicionog fonda br. 5/0-38-3921/6-14 od 19. januara 2015. godine. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 31. maja 2013. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda NLB NOVČANI FOND (u daljem tekstu: Novčani Fond). Novčani Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-2648/3-13 od 05. jula 2013. godine. Novčani Fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 14. novembra 2014. godine izdala Rešenje br.5/0-34-3423/514 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda NLB DEVIZNI FOND (u daljem tekstu: Devizni fond). Devizni fond je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3609/3-14 od 12. decembra 2014. godine. Devizni fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

1. Osnovni podaci (nastavak)

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 17. aprila 2025. godine izdala Rešenje br.2/5-109-418/6-25 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda NLB Globalnog Akcijskog Fonda (u daljem tekstu: Globalni Akcijski fond). Globalni Akcijski fond je upisan u registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 2/5-152-1821/2-25 od 05. avgusta 2025. godine. Globalni Akcijski fond je prateći fond Krovnog fonda NLB Skladi, koji je po vrsti otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom rasta vrednosti imovine.

Društvo je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je organizovano kao akcionarsko društvo koje nije javno društvo u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala. Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Na 31. decembar 2025. godine, depozitna banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je OTP banka Srbija a.d. Novi Sad.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Vladimira Popovića 6, apartman 301.

Na dan 31. decembar 2025. godine Društvo ima 11 zaposlenih (31. decembar 2024. godine 11 zaposlenih radnika).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

(a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019 i 44/2021), Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom („Službeni glasnik RS“ 73/2019 i 94/2024) i ostalim primenljivim zakonskim i podzakonskim aktima koji regulišu finansijsko izveštavanje društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu, velika pravna lica, pravna lica koja imaju obavezu sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja (matična pravna lica), javna društva, odnosno društva koja se pripremaju da postanu javna u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala Republike Srbije, nezavisno od veličine, za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima primenjuju Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI), čiji je prevod na srpski jezik objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja objavljeni na srpskom jeziku od strane Ministarstva finansija uključuju Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI) izdate od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde kao i tumačenja standarda izdate od strane Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda ali ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrativne primere, uputstva za primenu, komentare, izdvojena mišljenja kao ni druge pomoćne materijale izuzev u slučajevima kada su oni eksplicitno uključeni kao sastavni deo standarda ili tumačenja. MRS, MSFI i tumačenja objavljeni od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenja računovodstvenih standarda su zvanično prevedeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (broj rešenja 401-00-4980/2019-16) i objavljeni u Službenom glasniku Republike Srbije broj 92 dana 21. novembra 2019. godine i primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2020. godine.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

Novi ili dopunjeni MSFI i tumačenja koji su usvojeni rešenjem Ministarstva Finansija Republike Srbije o utvrđivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja objavljenom u Službenom glasniku Republike Srbije broj 123/2020 dana 13. oktobra 2020. godine primenjuju se prilikom pripreme finansijskih izveštaja za godišnje period koji se završavaju na ili posle 31. decembra 2021. godine i nisu primenjeni prilikom pripreme finansijskih izveštaja.

Komisija za hartije od vrednosti je donela Pravilnik o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima društva za upravljanje investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020. godine, br. 75 od 27. jula 2021. godine) koji se primenjuje počev od finansijskih izveštaja koji su sastavljeni na dan 31. decembar 2021. godine.

Navedeni pravilnik koji reguliše prezentaciju finansijskih izveštaja ima prvenstvo primene u odnosu na zahteve koje u tom pogledu definišu MSFI koji su objavljeni od strane Ministarstva finansija.

S obzirom na napred navedeno i na to da pojedina zakonska i podzakonska regulativa propisuje računovodstvene postupke koji u pojedinim slučajevima odstupaju od zahteva MSFI kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva MSFI što može imati uticaj na priložene finansijske izveštaje. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u saglasnosti sa MSFI na način kako je to definisano odredbama MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

Pravilnikom o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima društva za upravljanje investicionim fondovima (Sl. glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020, br. 75 od 27. jula 2021.) nije promenjen način prezentacije izveštavanja za investicione fondove.

(b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti, osim ukoliko je specifično navedena primena fer vrednosti, kao što je predviđeno u računovodstvenim politikama.

(c) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern”)

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja (“going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

(d) Zvanična valuta izveštavanja

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

(e) Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (nastavak)

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

(a) Promene računovodstvenih politika

Društvo je prikazalo uporedne podatke za Bilans stanja na dan 31. decembar 2024. godine, Bilans uspeha za period od 1. januara do 31. decembra 2024. godine, kao i za Izveštaj o promenama na kapitalu, Izveštaj o tokovima gotovine i Izveštaj o ostalom rezultatu. Određeni uporedni podaci su drugačije prikazani u finansijskim izveštajima u cilju bolje prezentacije.

Društvo je u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja primenilo računovodstvene politike obelodanjene u daljem tekstu. Primenjene računovodstvene politike su konzistentno primenjivane u svim obračunskim periodima prikazanim u ovim finansijskim izveštajima.

(b) Konsolidacija

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

(c) Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2025.	31.12.2024.
EUR	117,2820	117,0419
USD	99,9165	112,4386

(d) Poslovni prihodi i rashodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: prihodi po osnovu upravljanja investicionom fondovima, prihodi po osnovu obavljanja delatnosti investicionog društva i dobiti iz ostvarene razlike u ceni.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Prihodi od upravljanja investicionim fondovima, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno.

Naknada za upravljanje NLB IN Fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju NLB IN Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine NLB IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine NLB IN Fonda.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NLB IN fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 136/11 od 26. marta 2014. godine.

Za upravljanje imovinom NLB NOVČANI Fond, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje, dok je u skladu sa Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-38-983/4-16 od 20.05.2016. godine o davanju saglasnosti na Prospekt, naknada za upravljanje imovinom NLB DEVIZNI Fond smanjena sa 1% na 0,5%. Naknade za upravljanje imovinom NLB NOVČANI i NLB DEVIZNI Fond obračunavaju se na kraju svakog dana, a naplaćuju zadnjeg dana u mesecu. Naknada za upravljanje kod NLB Globalnog Akcijskog fonda iznosi 2,0% godišnje. Naknade za upravljanje imovinom NLB NOVČANI NLB DEVIZNI i NLB Globalni Akcijski Fond Društva obračunavaju se na neto vrednost imovine fondova.

Naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica sa člana fonda na treće lice po osnovu nasleđstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleđa ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 1.000,00.

Naknada za upis i aktiviranje tereta, tj. založnog prava na investicionim jedinicama iznosi RSD 1.500,00

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo se ne naplaćuje.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NLB NOVČANOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 166/5 od 17. maja 2013.godine.

Naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica NLB DEVIZNOG fonda se ne naplaćuje po Odluci Nadzornog odbora br. 406/6 od 15. oktobra 2014.godine.

Naknada za otkup investicionih jedinica kod NLB Globalnog Akcijskog fonda se naplaćuje u zavisnosti od vremenskog perioda investiranja i iznosi:

Vremenski period (u godinama) od sticanja do otkupa investicionih jedinica	Naknada
do 1 godine	3,0%
duže od 1 do 2 godine	2,5%
duže od 2, do 3 godine	2,0%
duže od 3, do 4 godine	1,5%
duže od 4, do 5 godina	1,0%
duže od 5 godina	Bez naknade

Poslovni rashodi Društva proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti. Kontrnim okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koji se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Poslovni rashodi obuhvataju rashode po osnovu obavljanja delatnosti, troškove zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, ostale poslovne rashode kao i gubitke u ostvarenoj razlici u ceni.

(e) Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kamata po osnovu državnih zapisa, prihodi po osnovu valutne klauzule i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu valutne klauzule i negativne kursne razlike.

(f) Nematerijalna imovina

/i/ Nematerijalna imovina na dan 31. decembar 2025. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna imovina obuhvata softver i licence.

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisano cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalne imovine u upotrebu. Za naknadno merenje nematerijalne imovine nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalna imovina se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalne imovine po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalne imovine počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalne imovine je 5 godina, a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(g) Materijalna imovina

/i/ Materijalna imovina na dan 31. decembar 2025. godine je iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

Materijalna imovina u koju spada oprema se početno priznaju u visini nabavne cene uvećane za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti, a umanjene za popuste i rabate. Naknadna ulaganja u nekretnine i opremu, koja utiču na poboljšanje stanja sredstava iznad njegovog početno procenjenog korisnog veka upotrebe, uvećavaju nabavnu vrednost nekretnina i opreme. Ulaganja po osnovu tekućeg održavanja nekretnina i opreme priznaju se kao rashod perioda u kom su nastala.

Nakon početnog priznavanja, nekretnine i oprema se vrednuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu obračunatu amortizaciju i gubitke po osnovu umanjenja vrednosti.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Društvo u okviru materijalne imovine iskazuje i vozila i nekretnine uzete u lizing u skladu sa MSFI 16. Na datum početka lizinga, Društvo odmerava imovinu na koju ima pravo korišćenja po nabavnoj vrednosti. Nabavna vrednost imovine sa pravom korišćenja uključuje:

- iznos početno odmerene obaveze po osnovu lizinga;
- sva plaćanja po osnovu lizinga izvršena na dan ili pre prvog dana trajanja lizinga, umanjeno za sve eventualne primljene podsticaje u vezi sa lizingom;
- sve početne direktne troškove koje je uzrokovalo Društvo kao korisnik lizinga;
- procenu troškova koje će Društvo kao korisnik lizinga imati prilikom demontaže i uklanjanja imovine koja je predmet lizinga, obnavljanja lokacije na kojoj se imovina nalazi ili vraćanja imovine u stanje određeno uslovima ugovora o lizingu, osim ako ti troškovi nisu nastali za potrebe proizvodnje zaliha. Obaveza za navedene troškove nastaje s prvim danom trajanja lizinga ili kao posledica korišćenja imovine koja je predmet lizinga tokom određenog perioda.

Nakon prvog dana trajanja lizinga, Društvo imovinu sa pravom korišćenja odmerava po modelu nabavne vrednosti.

/iii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost opreme po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nekretnina i opreme počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Sredstva uzeta na lizing se amortizuju tokom ugovorenog perioda trajanja lizinga ili korisnog veka sredstva, u zavisnosti koji je period kraći.

Procenjeni vek trajanja opreme je 4 godine, a primenjena stopa amortizacije je 25%.

Troškovi održavanja sredstava se priznaju u bilansu uspeha za period u kome nastanu.

(h) Finansijska imovina

Društvo je na dan 31. decembra 2025. godine na poziciji finansijska imovina iskazalo oročene depozite koji se vrednuju po amortizacionoj vrednosti. Društvo je u skladu sa MSFI 9 priznalo ispravku vrednosti depozita.

(i) Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za upravljanje portfolijom, potraživanja po osnovu investicionog savetovanja, ostala potraživanja po osnovu obavljanja delatnosti, potraživanja za kamatu, dividendu i ostala ulaganja, ostala potraživanja kao i potraživanja za porez na dodatu vrednost.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, Društvo klasifikuje kao finansijska sredstva po amortizovanoj vrednosti. Društvo inicijalno odmerava finansijska sredstva po poštenoj (fer) vrednosti uvećanoj za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju finansijskog sredstva. Naknadno odmeravanje je po amortizovanoj vrednosti, uz umanjene vrednosti po osnovu očekivanih kreditnih gubitaka.

(j) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokoliquidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog uticaja rizika od promene vrednosti. Vrednuje se po amortizovanoj vrednosti.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(k) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitke tekuće i prethodnih godina i aktuarske dobitke i gubitke.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

(l) Lizing

Društvo primenjuje jedinstven pristup priznavanja i merenja svih zakupa, osim za kratkoročni zakup i zakup sredstva male vrednosti. Društvo priznaje lizing obaveze za plaćanje zakupa i pravo na korišćenje koje predstavlja pravo na korišćenje osnovnih sredstava.

Na dan početka zakupa, Društvo priznaje obaveze po osnovu lizinga, merene po sadašnjoj vrednosti lizing plaćanja koja treba da se izvrše tokom trajanja zakupa. Lizing plaćanja uključuju fiksne isplate u stranoj valuti po srednjem kursu NBS. Lizing plaćanja takođe uključuju cenu izvršenja kupovne opcije za koju je razumno očekivano da će se izvršiti od strane društva i plaćanje penala za raskid ugovora, ako je opcija raskida koju Društvo može da iskoristi u toku trajanja ugovora.

Ukoliko diskontna stopa nije eksplicitno navedena u ugovoru, Društvo za upravljanje kao diskontnu stopu primenjuje kamatnu stopu koju bi primalac lizinga morao da plati da u sličnom periodu i uz slične garancije pozajmi sredstva neophodna za nabavku sredstva slične vrednosti kao sredstvo s pravom korišćenja, u sličnom ekonomskom okruženju i ista se utvrđuje i obračunava u visini kamatne stope koja predstavlja cenu za depozite fizičkih lica na dan lizinga za odgovarajuću ročnost i odgovarajuću valutu lizinga.

Pri izračunavanju sadašnje vrednosti lizing plaćanja, Društvo koristi inkrementalnu stopu zaduživanja na dan priznavanja lizinga, koju dobija od NLB Komercijalne banke, jer implicitna kamatna stopa za lizing nije lako utvrdiva. Nakon datuma početka, iznos lizing obaveza se povećava za obračunatu kamatu za protekli period i umanjuje za izvršena lizing plaćanja. Pored toga, knjigovodstvena vrednost lizing obaveza se ponovo meri ako postoji modifikacija ugovora, promena trajanja zakupa, promena plaćanja zakupa ili promene u proceni opcije za kupovinu osnovnog sredstva koje je predmet zakupa. U aprilu 2025. godine inkrementalna stopa zaduženja bila je u aprilu 2,92%, u novembru 2,09%.

(m) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova i rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou, a iskazana su u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(n) Obaveze iz poslovanja

Iskazuju se obaveze prema fondovima, obaveze prema depozitaru, obaveze prema posrednicima i ostale obaveze iz poslovanja, koje se priznaju i vrednuju u skladu sa računovodstvenom politikom.

(o) Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

(p) Porez na dobit

(i) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit („Sl. glasnik RS“, br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020, 118/2021 i 94/2024). Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2025. godinu je 15% (2024: 15%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke. Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina. Društvo je ostvarilo gubitke u poreskom bilansu za 2025. i 2024. godinu te nema obaveze za porez na dobit.

Transferne cene

Poreski bilans za 2025. godinu nije predat do dana usvajanja finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2025. godine. Društvo će pripremiti nacrt studije transfernih cena, koja obuhvata transakcije sa povezanim licima koje su materijalno značajne i vršene su po tržišnim uslovima. Rukovodstvo smatra da nema materijalno značajnih efekata na 2025. godinu.

(ii) Odloženi porezi

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine i obaveza za poreske svrhe. Poreski efekti koji se odnose na privremene razlike su priznati primenom poreske stope od 15%.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

(iii) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

4. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovode sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnog rizika
- Operativnog rizika
- Rizika likvidnosti
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena finansijskih instrumenata.

(i) Rizik promene kamatnih stopa

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektne korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena)
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Tabela u nastavku predstavlja efekat na rezultat Društva uzimajući u obzir pretpostavku od razumnog povećanja od 50 baznih poena na kamatne stope

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
Neto gubitak od povećanja u baznim poenima	(45)	(496)
Efekat u % na kapital Društva	0%	-1%

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	50.783	-	50.783
Potraživanja	-	-	8.864	8.864
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	21.638	-	-	21.638
Ukupno finansijska imovina	21.638	50.783	8.864	81.285
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	22.533	-	-	22.533
Obaveze iz poslovanja	-	-	5.347	5.347
Ukupno finansijske obaveze	22.533	-	5.347	27.880
Neto neusklađenost 31.12.2025.	(895)	50.783	3.517	53.405

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatonosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	54.723	-	54.723
Potraživanja	-	-	6.051	6.051
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.457	-	-	4.457
Ukupno finansijska imovina	4.457	54.723	6.051	65.231
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	14.385	-	-	14.385
Obaveze iz poslovanja	-	-	3.260	3.260
Ukupno finansijske obaveze	14.385	-	3.260	17.645
Neto neusklađenost 31.12.2024.	(9.928)	54.723	2.791	47.586

(ii) Devizni rizik

Devizni rizik predstavlja rizik kojem je Društvo izloženo kada ima otvorenu deviznu poziciju ili otvorenu poziciju u zlatu, koja može dovesti do gubitaka zbog promene međuvalutnih odnosa, promene vrednosti domaće valute prema drugoj stranoj valuti i promene vrednosti zlata.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

- Transakciona izloženost – predstavlja izloženost riziku deviznih kurseva u situaciji kada ne postoji vremenska podudarnost između potraživanja i obaveza u određenoj valuti
- Bilansna izloženost – predstavlja uticaj promene deviznih kurseva na aktivu i pasivu bilansa stanja Društva i uticaj promene deviznih kurseva na prihode i rashode bilansa uspeha Društva.

Ciljevi upravljanja deviznim rizikom realizuju se kroz upravljanje izloženošću deviznom riziku pojedinačno po valutama i ukupno za sve valute. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti deviznom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost deviznom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti

Ova vrsta tržišnog rizika obuhvata rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti,. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu dužničkih hartija od vrednosti,
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu vlasničkih hartija od vrednosti,
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu investicionih jedinica,
- Rizik opcija na kamatne stope, dužničke i vlasničke hartije od vrednosti, berzanske indekse, fjučerse, svopove i strane valute, i
- Rizik izmirenja/isporuke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana.

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine nema hartije od vrednosti u svojoj imovini i nije izloženo riziku po tom osnovu.

(b) Operativni rizici

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist.
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja.
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/inefektivnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika. Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza.
- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva.
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala.
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta.

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospele obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. Društvo kroz efikasno postavljen sistem upravljanja rizikom likvidnosti definiše limite vrednosti pokazatelja izloženosti riziku likvidnosti. Takođe Društvo može definisati limite izloženosti riziku likvidnosti u značajnim valutama u kojima posluje.

Društvo meri izloženost riziku likvidnosti pomoću GAP i racio analize. Merenje rizika likvidnosti GAP analizom predstavlja analizu neusklađenosti sredstava i obaveza Društva u određenom trenutku. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	50.783	-	50.783
Potraživanja	6.326	1.050	1.488	8.864
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	21.638	-	-	21.638
Ukupno finansijska imovina	27.964	51.833	1.488	81.285
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	2.816	6.340	13.377	22.533
Obaveze iz poslovanja	5.347	-	-	5.347
Ukupno finansijske obaveze	8.163	6.340	13.377	27.880
Neto ročna neusklađenost 31.12.2025.	19.801	45.493	(11.889)	53.405

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Finansijska imovina				
Depoziti	-	54.723	-	54.723
Potraživanja	5.364	687	-	6.051
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.457	-	-	4.457
Ukupno finansijska imovina	9.821	55.410	-	65.231
Finansijske obaveze				
Obaveze po osnovu lizinga	-	-	14.385	14.385
Obaveze iz poslovanja	3.260	-	-	3.260
Ukupno finansijske obaveze	3.260	-	14.385	17.645
Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.	6.561	55.410	(14.385)	47.586

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima.

Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

Služba za usklađenost poslovanja Društva odgovorna je za identifikaciju, merenje i upravljanje rizicima usklađenosti poslovanja, kao i razvoj i unapređenje funkcije kontrole usklađenosti poslovanja, u cilju blagovremene procene ovih rizika na svim nivoima poslovanja i rukovođenja.

(e) Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na imovinu Društva usled nemogućnosti izdavaoca, da u celini ili delimično izmiri svoje obaveze o dospeću.

Obračunati očekivani kreditni gubici predstavljaju verovatnoću ponderisane procene kreditnih gubitaka (tj. sadašnja vrednost svih manjkova gotovine) tokom očekivanog roka trajanja finansijskog instrumenta, dok je sam manjak gotovine razlika između tokova gotovine koji pripadaju Društvu za upravljanje po ugovoru i tokova gotovine koje Društvo za upravljanje očekuje da primi.

U cilju usklađenosti sa standardom MSF19, Društvo za upravljanje primenjuje model za obračun očekivanih kreditnih gubitaka (ECL model) kao i parametre na osnovu kojih se formiraju očekivani kreditni gubici preuzete od strane NLB Komercijalne banke ad Beograd (Sektor za upravljanje rizicima) pridržavajući se Metodologije - Procene obezvređenja bilansne aktive i verovatnog gubitka po vanbilansnim stavkama na grupnoj osnovi samo u delu podudaranja sa finansijskim instrumentima koje u svom portfelju ima Društvo za upravljanje.

U hiljadama dinara	<u>Bruto</u>	<u>Ispravka</u>	<u>Neto</u>
31.12.2025.			
Depoziti	51.000	217	50.783
Ukupno	51.000	217	50.783
U hiljadama dinara	<u>Bruto</u>	<u>Ispravka</u>	<u>Neto</u>
31.12.2024.			
Depoziti	55.000	277	54.723
Ukupno	55.000	277	54.723

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(f) Fer (pravična) vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Društvo koristi sledeću hijerarhiju pri određivanju i obelodanjivanju fer vrednosti finansijskih instrumenata:

- Nivo 1: Tržišne kotacije istovetnih finansijskih instrumenata,
- Nivo 2: Komparativni pristup, koji koristi informacije o sličnim finansijskim instrumentima ili drugim tržišnim informacijama na osnovu kojih može da se izvede vrednost finansijskog instrumenta,
- Nivo 3: Mark-to-Model pristup, koji koristi informacije koje nisu dobijene sa tržišta, već su izvedene na osnovu teoretskog modela adekvatnog za određivanje finansijske vrednosti instrumenta.

Sumarni pregled finansijskih instrumenata Društva po nivoima na kraju 2025. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	RSD`000 Ukupno
Finansijska imovina - depoziti	-	-	50.783	50.783
Ukupno	-	-	50.783	50.783

Usporedni podaci na dan 31. decembar 2024. prikazani su u sledećoj tabeli:

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	RSD`000 Ukupno
Finansijska imovina - depoziti	-	-	54.723	54.723
Ukupno	-	-	54.723	54.723

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata kao što su gotovina i potraživanja iskazanih po nominalnoj vrednosti odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Prihodi od naknade za upravljanje - Novčani fond	37.998	27.842
Prihodi od naknade za upravljanje - In fond	16.270	7.507
Prihodi od naknade za upravljanje - Devizni fond	15.564	6.453
Prihodi od naknade za upravljanje - Globalni Akcijski fond	663	-
Ukupno	70.495	41.802

6. Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti

Rashodi po osnovu obavljanja delatnosti obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Troškovi marketinga	401	290
Trošak naknade posredniku – NLB Komercijalna banka	25.316	13.499
Ukupno	25.717	13.789

Društvo je dana 18.10.2021. godine sklopilo Ugovor o posredovanju u kupovini i prodaji investicionih jedinica sa NLB Komercijalnom bankom a.d. Beograd. U skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru za društva za upravljanje ovi troškovi predstavljaju rashode po osnovu obavljanja delatnosti.

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	57.007	41.775
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	8.120	5.943
Trošak naknada po ugovoru sa fizičkim licima	1.142	1.169
Trošak rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	20.026	11.820
Trošak službenog puta	800	555
Ostali lični rashodi	648	245
Ukupno	87.743	61.507

8. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju sledeće troškove:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Troškovi telefona	696	356
Troškovi održavanja pp	2.239	2.322
Troškovi zakupa	363	456
Troškovi advokata	36	68
Troškovi komunalnih usluga	878	-
Troškovi goriva	168	167
Troškovi taksi	3.612	1.888
Troškovi proizvodnih usluga	792	373
Ukupno	8.784	5.630

8. Ostali poslovni rashodi (nastavak)

Ostali poslovni rashodi u okviru neproizvodnih usluga:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Troškovi ostalih neproizvodnih usluga	2.554	28
Troškovi reprezentacije	1.127	351
Troškovi stručnog usavršavanja	343	229
Troškovi eksterne revizije	2.693	2.172
Troškovi zaštite od požara	28	-
Troškovi osiguranja	867	1.242
Troškovi platnog prometa	75	61
Troškovi poreza	5.131	2.706
Ukupno	12.818	6.789

Troškovi neproizvodnih usluga u najvećoj meri odnose se na troškove poreza za iznos pdv-a po fakturama posrednika, iznos 5.131 hiljada RSD, troškove premija osiguranja se u najvećoj meri odnose na osiguranje od opšte odgovornosti 554 hiljada RSD, trošak cyber osiguranja u iznosu od 195 hiljada RSD.

9. Finansijski prihodi i rashodi

9.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Prihodi od kamata		
Avista računi	251	-
Oročeni depozit	2.830	5.171
Pozitivne kursne razlike	52	3
Ostali finansijski prihodi	-	2
Ukupno	3.133	5.176

Društvo je 23.06.2025. godine zaključilo ugovor o vođenju platnog deviznog računa sa NLB Komercijalnom bankom A.D. po kome na iznos sredstava na deviznom računu će se od 01.07.2025. godine obračunavati i plaćati kamata po kamatnoj stopi 1,50% na godišnjem nivou, dok za sredstva na dinarskom računu obračunava se kamata 3,50% na godišnjem nivou.

9.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Rashodi od kamata za lizing	442	109
Negativne kursne razlike	130	5
Ukupno	572	114

9. Finansijski prihodi i rashodi (nastavak)

9.3 Dobitak/ gubitak od usklađivanja vrednosti

Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza u iznosu od 60 hiljada RSD na 31.12.2025. godine odnosi se na obračun očekivanih kreditnih gubitaka (ECL model) finansijskih instrumenata koje u svom portfelju ima Društvo.

10. Gubitak iz poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, ispravke grešaka ranijih perioda i prenos prihoda

Društvo je u 2025. godini priznalo RSD 699 hiljada gubitka po osnovu ukidanja odloženih poreskih sredstava koji prema proceni Rukovodstva neće moći da se koriste imajući u vidu očekivane gubitke u poreskom bilansu.

11. Nematerijalna i materijalna imovina

Promene na nematerijalnoj i materijalnoj imovini su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Nematerijalna imovina	Materijalna imovina
<i>Nabavna vrednost</i>		
Stanje na dan 01.01.2025.	5.856	15.935
Nematerijalna sredstva u pripremi (softver)	554	-
Novi lizing ugovori-zakup poslovnog prostora	-	13.777
Tehnički sistem zaštite	-	566
Stanje na dan 31.12.2025.	6.410	30.278
<i>Ispravka vrednosti</i>		
Stanje na dan 01.01.2025.	5.856	1.271
Amortizacija-lizing automobila	-	3.884
Amortizacija-lizing zakup	-	2.296
Stanje na dan 31.12.2025.	5.856	7.451
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2025. godine	554	22.827
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2024. godine	-	14.664

Materijalna imovina Društva na dan 31.12.2024. godine se odnosila na pravo korišćenja lizing sredstava u skladu sa IFRS 16. Na 31.12.2025. godine, od ukupnog iznosa materijalne imovine, RSD 22.261 hiljada se odnosi na pravo korišćenja lizing sredstava u skladu sa IFRS 16, a RSD 566 na ostalu materijalnu imovinu.

Društvo od 10. juna 2025. koristi poslovni prostor Delta Bussines Propeties doo prema ugovoru o zakupu 27/25 od 04.06.2025. godine.

12. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	6.286	5.364
Ostala potraživanja	2.578	687
Stanje na dan bilansa	8.864	6.051

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 6.286 hiljada (2024: RSD 5.364 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od fondova po osnovu upravljanja fondovima. Ostala potraživanja u iznosu od RSD 2.578 hiljada odnose se na kamatu po osnovu oročenih depozita u iznosu od RSD 1.058 hiljada, potraživanja za više plaćen poreze u iznosu RSD 32 hiljada i dat depozit po Ugovoru o zakupu poslovnog prostora u iznosu od RSD 1.488 hiljada dinara.

13. Gotovina i gotovinski ekvivalenti i Depoziti

13.1 Gotovina i gotovinski ekvivalenti se odnosi na stanje na tekućem i deviznom računu kod NLB Komercijalne banke a.d. Beograd:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Tekući račun	2.913	4.205
Devizni račun	18.725	252
Stanje na dan bilansa	21.638	4.457

13.2 Depoziti

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Depoziti – Aikbank ad Beograd	50.783	54.723
Stanje na dan bilansa	50.783	54.723

14. Kapital

14.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2025. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Akcijski kapital	300.000	230.000
Nerealizovani (gubitak) po osnovu aktuarskog obracuna	(2.048)	(1.470)
Gubitak tekuće godine	(68.770)	(41.889)
Gubitak prethodne godine	(181.759)	(139.870)
Stanje na dan bilansa	47.423	46.771

Društvo na dan 31. decembar 2025. godine posluje kao zatvoreno jednočlano akcionarsko društvo. NLB Skladi je vlasnik 100% kapitala Društva.

Dana 24.05.2025. doneta je Odluka o povećanju osnovnog kapitala izdavanjem 3. emisije običnih akcija bez obaveze objavljivanja prospekta. Izvršeno je izdavanje običnih akcija 3. emisije u ukupnoj nominalnoj vrednosti od 70.000.000,00 dinara (slovima: sedamdesetmilionadinara 00/100), odnosno 7.000 akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od 10.000,00 dinara.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 300.000 hiljada na dan 31. decembar 2025. godine je podeljen na 30.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva.

Dana 19.09.2025. godine došlo je do promene u vlasničkoj strukturi Društva za upravljanje UCITS fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD (u daljem tekstu: Društvo za upravljanje), pri čemu je NLB Skladi d.o.o. upravljanje premoženja postala jedini akcionar Društva za upravljanje, ostvarivši 100% vlasništva nad akcijama.

14.2 U skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 125 hiljada:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Kapital	47.423	46.771
Dinarska protivvrednost minimalno propisanog iznosa od EUR 125.000	14.660	14.627
Razlika	32.763	32.144

Na dan 31. decembar 2025. osnovni kapital Društva iznosi RSD 47.423 hiljada, što je za RSD 32.763 hiljade više od zakonski propisanog minimuma od EUR 125 hiljada u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2025. godine iznosi RSD 14.660 hiljada.

15. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Rezervisanja za naknade zaposlenih	1.046	1.302
Rezervisanja za otpremnine	5.296	3.686
Rezervisanja za neiskorišćene dane GO	3.497	3.113
Stanje na dan bilansa	9.839	8.101

Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2025. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2025.
Diskontna stopa	5,2%
Stopa rasta zarade	9,8%

Po Odluci o proceni učinka i dodeli varijabilne naknade za izvršnog direktora Vladimira Garića, dana 21.05.2025. godine Nadzorni odbor doneo je odluku o isplati varijabilne nagrade. Po Odluci o proceni učinka i dodeli varijabilne naknade za ostale identifikovane zaposlene u Društvu za upravljanje za poslovnu 2024. godinu, dana 28.05.2025, izvršni direktori doneli su odluku o isplati varijabilne naknade za zaposlene Miloša Jovanovića i Bobanu Simić. Navedene odluke donete su u skladu sa Politikom, zarada, naknada i drugih primanja zaposlenih u društvu za upravljanje.

16. Obaveze po osnovu lizinga

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Finansijske obaveze po osnovu zakupa vozila	10.966	14.385
Finansijske obaveze po osnovu zakupa poslovnog prostora	11.567	-
Stanje na dan bilansa	22.533	14.385

Društvo od 10. juna 2025. koristi poslovni prostor Delta Bussines Propeties doo prema ugovoru o zakupu 27/25 od 04.06.2025. godine. Dogovoreni period zakupa je do 10. juna 2028. godine.

17. Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze

17.1 Obaveze iz poslovanja odnose se na:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dobavljači u zemlji	1.235	193
Dobavljači u zemlji-povezana lica	340	339
Dobavljači u inostranstvu	1.076	411
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci	2.696	2.317
Stanje na dan bilansa	5.347	3.260

17.2 Ostale obaveze u iznosu od RSD 19.247 hiljada (31.12.2024. godine RSD 7.179 hiljada) se dominantno odnose na ukalkulisane obaveze za lična primanja zaposlenih RSD 19.158 hiljada (31.12.2024. godine RSD 7.067 hiljada).

18. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Unapred obračunati troškovi	2.660	2.178
Stanje na dan bilansa	2.660	2.178

19. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2025. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2025. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
BILANS STANJA		
NLB Komercijalna banka a.d., Beograd		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti - Napomena br. 13	21.638	4.457
Obaveze prema posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 17	2.696	2.317
NLB Lease&Go		
Obaveze za lizing po fakturama	339	-
BILANS USPEHA		
NLB Komercijalna banka a.d. Beograd		
Trošak naknade posredniku Komercijalnoj banci - Napomena br. 6	(25.316)	(13.499)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija - Napomena br. 8	(75)	(62)

20. Potencijalne obaveze

Sudski sporovi

Na dan 31.12.2025. protiv Društva se vodi jedan sudski spor za koji Društvo procenjuje visoku verovatnoću uspeha u sporu te nije izvršilo rezervisanja po tom osnovu.

21. Eksterne kontrole

Tokom 2025. godine Društvo je bilo predmet redovnog neposrednog nadzora regulatora Komisije za Hartije od vrednosti. Komisija za hartije od vrednosti je nalogom broj 3/3-101-496/1-25 odredila redovan neposredni nadzor nad poslovanjem NLB Fondovi a.d. Beograd Društvom za upravljanjem UCITS fondom u vezi sa primenom Zakona o otvorenim investicionim fondovima s javnom ponudom i Zakona o alternativnim investicionim fondovima. Zapisnik broj 3/3-101-496/6-25 od 29.5.2025. godine po tačkama sadrži objašnjenje i detalje uvida u svu dostavljenu dokumentaciju. Nadzorni organ, nakon izvršenog uvida u dostavljenu dokumentaciju, nije u navedenom Zapisniku konstatovao nepravilnosti niti negativne nalaze.

22. Događaji nakon datuma bilansa

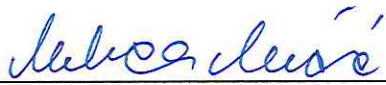
Društvo je 27.2.2026. donelo Odluku o povećanju akcijskog kapitala izdavanjem 4. emisije običnih akcija bez obaveze objavljivanja prospekta. Nominalna vrednost emisije je 35.000.000 dinara. Akcije 4. emisije prodate su po emisionoj ceni koja je jednaka nominalnoj ceni i iznosi 10.000 dinara. Kupac akcija 4. emisije je jedini akcionar Društva, NLB Skladi upravljanje premoženja doo Ljubljana.

Dana 31.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti je donela Rešenje o izdavanju dozvole za rad Društvu za upravljanje i alternativnim investicionim fondovima. Društvo će time promeniti ime u NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima. Društvo je podnelo registracionu prijavu promene poslovnog imena registru privrednih subjekata.


Nakon datuma bilansa, nije bilo drugih značajnih događaja koji bi uticali na finansijske izveštaje Društva.

Beograd, 31. mart 2026. godine

NLB Fondovi A.D. Društvo za upravljanje UCITS fondom



Milica Mičić
Sektor za finansije i računovodstvo



Miloš Jovanović
Izvršni direktor

Izveštaj o poslovanju za period 01.01. – 31.12.2025. godine

NLB Fondovi a.d. Beograd

Društvo za upravljanje UCITS fondom

Sadržaj

I.	MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE	2
	Tržište Republike Srbije.....	3
	Organizaciona šema Društva	8
	Informacije o kadrovskim pitanjima.....	8
	Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine	8
	Aktivnosti istraživanja i razvoja	8
	Otkupljene sopstvene akcije i udeli.....	8
	Postojanje ogranaka	9
	Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva.....	9
	Pokazatelji poslovanja Društva	11
	Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke	13
II.	SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA.....	14
	Društva za upravljanje	14
	NLB NOVČANI UCITS FOND	16
	Finansijski pokazatelji NLB Novčanog UCITS fonda	17
	Tržišne performanse NLB Novčanog UCITS fonda	18
	Očekivanja u narednom periodu.....	19
	NLB IN UCITS FOND	19
	Stopa prinosa	20
	Finansijski pokazatelji NLB IN UCITS fonda.....	20
	Portfolio Fonda	22
	Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	23
	Očekivanja u narednom periodu.....	23
	NLB DEVIZNI UCITS FOND.....	24
	Finansijski pokazatelji NLB Deviznog fonda	25
	Očekivanja u narednom periodu.....	27
	NLB GLOBALNI AKCIJSKI UCITS FOND	27
	Stopa prinosa	27
	Finansijski pokazatelji NLB Globalnog Akcijskog UCITS fonda.....	27
	Portfolio Fonda	29
	Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	29
	Očekivanja u narednom periodu.....	30
	Događaji nakon datuma bilansa	30

UVOD

Izveštaj o poslovanju NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom u periodu 01.01. – 31.12.2025. godine, prikazuje bilansne pozicije i rezultat poslovanja Društva, poređenje ostvarenih rezultata sa prethodno ostvarenim kao i sa planiranim pokazateljima, a sve u cilju efikasnijeg praćenja toka poslovanja Društva.

Izveštaj je sačinjen iz četiri celine od kojih je prva posvećena makroekonomskim dešavanjima u zemlji i inostranstvu, sa ciljem da se približi okruženju u kojem je Društvo poslovalo u posmatranom periodu.

Drugi deo izveštaja prati kretanja na tržištu kapitala. Prikazan je pregled dešavanja na Beogradskoj berzi, kretanje referentnih berzanskih indeksa i ostvarenog prometa u trgovanju akcijama.

U trećem delu, prikazana je analiza poslovanja NLB Fondovi a.d. Beograd, urađena na osnovu finansijskih izveštaja Društva za period 01.01. – 31.12.2025. godine. Pojedinačno je obrađena svaka stavka bilansa Društva, a posebno je prikazana i likvidnost, solventnost, ekonomičnost i rentabilnost Društva.

Četvrti deo izveštaja se bavi analizom poslovanja investicionih fondova kojima Društvo upravlja.

I. MAKROEKONOMSKO OKRUŽENJE

Svetsku ekonomiju u 2025. godini karakteriše umeren, ali neujednačen rast od oko 3,1% do 3,2%, uz pojačane trgovinske tenzije prouzrokovane „carinskim ratovima“, visoke inflacije i zaduženosti. Globalni privredni rast se usporava, a očekuje se da će se taj trend i nastaviti tokom 2026. godine, za koju OECD predviđa umereno usporavanje na 2,9%. Ključne teme tokom 2025. godine bile su uticaj novih carina, ekspanzija AI i geopolitička neizvesnost prouzrokovana ratnim pretnjama i sukobima koja je podigla cenu zlata na rekordne nivoe, prvi put u istoriji premašivši 4.500 dolara po unci (24. decembra je zabeležena rekordna vrednost od 4.525,19 dolara po unci) Očekivanja su da će se mnogi izazovi iz 2025. godine, poput zaduženosti i trgovinskih barijera, preneti i u narednu 2026. godinu.

U SAD realni rast BDP tokom 2025. godine procenjen je na 2,0%, dok se očekuje značajno povećanje nacionalnog duga, odnosno da državni dug premaši 38 biliona dolara, što predstavlja čak 125% BDP-a. BDP po glavi stanovnika iznosio je 89.599 dolara što zači porast od 4% u odnosu na prethodnu godinu. Prosečna stopa inflacije tokom 2025. godine u SAD je bila oko 2,7%-2,8% SAD su u 2025. godini zadržale poziciju vodeće svetske ekonomije po nominalnom BDP-u ispred Kine i Nemačke. Godinu su obeležili trgovinski sporovi izazvani američkom protekcionističkom politikom, tzv. Trampovim carinama koje su uvedene ka svim zemljama sveta sa kojima SAD imaju trgovinski deficit.

Američki FED su godinu započele sa referentnom kamatnom stopom od 4,5%, da bi se prvo smanjenje desilo u avgustu, a zatim i drugo i treće smanjenje u oktobru i decembru, sve za po 25 baznih poena, tako da je ona sada u rasponu od 3,5% do 3,75% i najniža je od 2022. godine. Zahvaljujući trgovinskim tenzijama, geopolitičkoj neizvesnosti i očekivanju sniženja kamatnih stopa, američki dolar je na međunarodnim deviznim tržištima imao najniže godišnje vrednosti od 2003. godine, a 16.septembra 2025. godine iznosio je samo 0,8426 EUR.

U evrozoni ukupni BDP je porastao za 1,3% na godišnjem nivou uprkos teškim spoljnim okolnostima kao što je usporena globalna trgovina i pre svega nepovoljne carinske tarife za evropsku robu u izvozu ka SAD. Industrijska proizvodnja u najvećim evropskim ekonomijama, pre svega u Nemačkoj, Italiji i Francuskoj, pokazuje znake oporavka, dok je prosečna stopa rasta uslužnih delatnosti (3,4% - 3,7%) i potrošnje, kao i pad cena energije su doprineli ukupnoj stabilnosti ekonomije. Odnos budžetskog deficita i BDP-a je 3,2%. Od razvijenih ekonomija sveta, jedino je Irska na listi najbrže rastućih tokom 2025. godine (uz Južni Sudan, Etiopiju, Libiju i Gvajanu) i to zahvaljujući izvozu farmaceutskih proizvoda koji su izuzeti od „Trampovih carina“. Euro u odnosu na dolar je ojačao za oko 15% tokom godine.

Prosečna stopa inflacije za celu 2025. godinu se stabilizovala i dosegla ciljani nivo ECB, bila je oko 2,1% u evrozoni. Na inflaciju su najviše uticali rast cena usluga od 3,4-3,7% sa jedne strane i pad cena energenata sa druge strane. MMF i Evropska Komisija predviđaju da će inflacija nastaviti blago da opada i u 2026. godini, ciljajući nivo od oko 1,9%. Osnovna referentna kamatna stopa Evropske centralne banke (ECB) smanjena je za 0,25 procentnih poena i od 23.04.2025. godine iznosi 2,40%.

Savet guvernera je na sastanku u decembru 2025. godine doneo odluku da tri ključne kamatne stope ECB ostanu nepromenjene (kamatna stopa na depozite, stopa na glavne operacije refinansiranja i stopa na graničnu kreditnu liniju). Ovakve promene monetarne politike u evrozoni tokom 2025. godine doprinose stabilizaciji prinosa i većem interesovanju investitora za bezbednije državne obveznice.

BDP Kine je u 2025. godini porastao za 5%, ostvarivši vrednost veću od 140 biliona juana, Rast je bio neujednačen, sa uporavanjem u drugoj polovini godine (4,5% u četvrtom kvartalu) zbog trgovinskog rata sa SAD, ali je uprkos tome ipak ostvarila trgovinski suficit od preko 1,1 biliona dolara, preusmerivši izvoz na nova tržišta. Industrijska proizvodnja beleži rast od 5,9% za period od godinu dana, dok je maloprodaja robe široke potrošnje porasla za 5,9%. Kina se kao druga ekonomija sveta ipak susreće sa ozbiljnim izazovima u vidu smanjenja radne snage i povećanja broja penzionera što je posledica istorijskog demografskog pada koji se desio 2025. godine jer je stopa nataliteta zabeležila rekordno nisku vrednost (5,63 rođene bebe na 1.000 ljudi).

U 2025. godini, svetska tržišta kapitala zabeležila su snažne prinose, pri čemu su međunarodne berze i tržišta u razvoju često prevazilazila američke indekse. Američki indeks S&P 500 završio je 2025. godinu sa porastom od oko 16% do 18%. Tehnološki sektor je bio predvodnik rasta, a Nasdaq 100 je ostvario dobitak od približno 22%. Evropski indeksi su imali izuzetnu godinu. Nemački DAX je porastao za oko 22%, dok je širi evropski prosek bio oko 19%. Regionalni lideri u EU bili su Austrija, Španija i Poljska. Japanski berzanski indeks (Nikkei 225) je postigao najbolje rezultate među razvijenim tržištima sa prinosom od 26% u lokalnoj valuti. MSCI EM indeks (Tržišta u razvoju) je skočio za više od 30% do novembra 2025. Posebno su se izdvojile berze u Južnoj Koreji i Kolumbiji kao jedne od najuspešnijih na svetu. Kineske akcije su se značajno oporavile uz rast od oko 18%, predvođene tehnološkim kompanijama.

Tržište Republike Srbije

Osnovni makroekonomski trendovi

RZS procena realnog rasta BDP Republike Srbije je 2% za celu 2025. godinu, dok nova projekcija rasta za 2026. godinu iznosi 3,6%. Tokom 2025. godine budžetski deficit je iznosio 4,8% BDP-a, odnosno 4,3 milijarde evra. Rast izvoza robe i usluga je 7,6%, dok je rast uvoza robe i usluga na nivou od 7,4%. Izvoz robe iz Srbije je uprkos padu tražnje iz EU i regiona, u 2025. godini porastao za 8,7%, pre svega kroz izvoz prerađivačke industrije (19 od 23 grane zabeležilo je rast), pri čemu se posebno ističe izvoz vezan za automobilsku industriju. Procene RZS govore da je prosečna inflacija za celu 2025. godinu bila 3,8%. Međugodišnja inflacija u decembru je iznosila 2,7%, dok je bazna bila na nivou od 4%. Referentna kamatna stopa NBS na kraju 2025. godine je 5,75%. kao rezultat oprezne monetarne politike u uslovima globalne neizvesnosti i rasta geopolitičkih tenzija, kao i protekcionističkih politika pojedinih zemalja, posebno SAD. Stopa nezaposlenosti je u trećem kvartalu 2025. bila 8,2% (neznatno povećanje), dok je stopa zaposlenosti bila 51,3% (neznatno smanjenje), prema podacima Ankete o radnoj snazi.

Kretanje BDP-a

Prema proceni RSZ BDP Srbije je u poslednjem kvartalu 2025. godine porastao za 2,2%, čime je potvrđena procena o godišnjem rastu od 2,0%. Iako je industrija trpela posledice sankcija Naftnoj industriji Srbije, zatvaranju rafinerije i manje proizvodnje struje, snažan zamah u uslužnim delatnostima i iznenađujući oporavak građevinarstva od preko 10% održali su pozitivan trend. Na strani rashoda, rast je bio podstaknut privatnom potrošnjom i fiksnim investicijama, dok je neto izvoz ostvario negativan doprinos. Projekcije rasta za 2026. godinu ostaju stabilne na 3,5%, dok se pravi ekonomski zamah od 5% očekuje 2027. godine. Ovaj rast će primarno biti finansiran unutrašnjom potrošnjom i kapitalnim investicijama države. Iako će u 2026. uvoz rasti brže od izvoza, održavanje međunarodne izložbe EXPO 2027 doneće ključni preokret kroz drastično povećanje prihoda od usluga i turizma. Kao glavni rizici za ovaj scenario navode se neizvesna trgovinska politika u svetu i domaći prinosi u poljoprivredi.

Zaposlenost i zarade

Tokom 2025. godine prosečna plata u Srbiji iznosila je oko 108.000 dinara, čime je gotovo u potpunosti (99,6%) pokrivena prosečna potrošačka korpa. Realni standard građana porastao je za 7,1%, uprkos blagom padu formalne zaposlenosti u industriji. Tržište rada ostaje stabilno sa stopom nezaposlenosti od 8,2% uz stopu zaposlenosti od 51,3% (prema podacima Ankete o radnoj snazi), dok uslužni sektor nastavlja da bude glavni generator novih radnih mesta. Zahvaljujući ekonomskom rastu, povećana je i produktivnost rada za 2,2%.

Spoljno ekonomski odnosi

Srbija je u 2025. godini privukla 3,5 milijardi evra stranih direktnih investicija, uz primetan zaokret ka naučnim i inovacionim delatnostima. Iako je deficit tekućeg računa iznosio 4,8% BDP-a, ekonomisti predviđaju da će predstojeća izložba EXPO 2027 drastično popraviti platni bilans kroz rekordan izvoz usluga. Investicije u zemlju su stabilne i dolaze sa različitih tržišta, gde uz tradicionalne partnere iz EU, investitori iz Azije zauzimaju sve značajnije mesto. Srbija je u 2025. godini pokazala izuzetnu otpornost izvoza, koji je porastao za skoro 9% uprkos nepovoljnim globalnim okolnostima. Ključni igrač bila je automobilska industrija, koja sada čini više od 15% ukupnog izvoza zemlje. Paralelno sa tim, digitalna ekonomija nastavlja uspon sa rastom izvoza IT usluga od 10%. Zanimljivo je da su građani, trošili rekordne sume na putovanja u inostranstvo, što je podiglo uvoz turističkih usluga za čak 23%.

Inflacija

Srbija je 2025. godinu završila sa prosečnom inflacijom od 3,8%, uz značajno usporavanje u poslednjem kvartalu. Ključnu ulogu odigrala je državna uredba o ograničenju marži, koja je rast cena hrane pretvorila u blagi pad krajem godine. Prema aktuelnim prognozama finansijskih institucija iz januara i februara 2026. godine, očekuje se da će se inflacija u narednom periodu kretati oko ciljanih 3%, što potvrđuje poverenje investitora i tržišta u cenovnu stabilnost. Ekonomske projekcije za 2026. godinu ukazuju na to da će inflacija u Srbiji ostati pod kontrolom. Do jeseni će se kretati oko ciljanih 3%, dok se u poslednjem kvartalu očekuje stabilizacija na 4%. Kako bi se sprečio nagli skok cena nakon isteka uredbе o ograničenju marži, država priprema nove zakonske regulative koje će suzbiti nepoštene trgovačke prakse. Iako plate nastavljaju da rastu, stručnjaci ne očekuju da će to značajno ugroziti cenovnu stabilnost, pod uslovom da poljoprivredna sezona bude prosečna i da ne dođe do novih globalnih potresa.

Fiskalni tokovi

U 2025. godini ostvaren je budžetski deficit od 2,4% BDP-a (252,3 mlrd dinara), što je značajno bolji rezultat od planiranih 3,0%. Primarni deficit iznosio je 0,8% BDP-a. Javni prihodi su porasli za 7,9%, vođeni doprinosima i PDV-om, dok su rashodi rasli brže (9%), prvenstveno zbog usklađivanja penzija, plata i nabavke robe i usluga. Kapitalni rashodi su zadržani na visokom nivou od 6,9% BDP-a (715 mlrd dinara), podržavajući razvojni karakter budžeta. Javni dug nastavlja opadajući trend i na kraju 2025. iznosio je 44,5% BDP-a (pad od 2,2 p.p. u odnosu na 2024.). Planirani deficit za 2026. i 2027. iznosi 3,0% BDP-a, dok se u 2028. očekuje smanjenje na 2,5%. Ovakva putanja projektuje dalji pad javnog duga na 44,1% BDP-a do kraja 2028. godine.

Monetarna politika

Kontinuitet monetarne politike obeležio je veći deo 2025. godine, tokom kojeg je Narodna banka Srbije zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 5,75%. Izvršni odbor NBS je na ključnim sednicama u avgustu, oktobru i decembru procenio da je ovaj nivo restriktivnosti adekvatan za održavanje inflacije unutar granica cilja. Ovakva strategija omogućila je stabilizaciju inflatornih očekivanja i pružila snažnu podršku daljem ubrzanju ekonomske aktivnosti. ahvaljujući prethodnom ublažavanju monetarne politike NBS i Evropske centralne banke (ECB), kamatne stope u decembru 2025. zabeležile su pad. Za privredu, dinarski krediti su iznosili 6,2%, dok su krediti u evrima bili 4,8%. Kamatna stopa na dinarske kredite građanima pala je za 1,2 p.p. krajem godine (na 8,1%), čemu su doprinela supervizorska očekivanja NBS za kreditiranje lica sa nižim primanjima. Stambeni krediti su iznosili 4,5%, što je ispod zakonskog ograničenja, uz značajan doprinos državnog programa "Stambeni krediti za mlade". Ukupna kreditna aktivnost ubrzana je na 15,4% međugodišnje. Dominira rast kredita stanovništvu (19,5%), prvenstveno kroz gotovinske (+22,3%) i stambene pozajmice (+19,0%). Krediti privredi porasli su za 11,3%, uz snažan fokus na investicione kredite (rast od 12,8%), što ukazuje na nastavak investicionog ciklusa.

Analiza pojedinih sektora

Privredna 2025. godina u Srbiji može se opisati kao godina velikih kontrasta. Dok su spoljna trgovina i potrošnja građana gurale ekonomiju napred, ključni sektori poput građevinarstva i poljoprivrede suočili su se sa ozbiljnim usporavanjem.

Industrijska proizvodnja zabeležila je veoma skroman rast od samo 0,9% u odnosu na 2024. godinu, uz zabrinjavajući pad u decembru od 5,7%. Najveći uticaj na decembarški pad imale su prerađivačka industrija (pad od 8,3%), kao i sektori naftnih derivata, farmacije i hemijskih proizvoda. S druge strane, sektori rudarstva (+4,4%) i snabdevanja strujom i gasom (+0,7%) zabeležili su godišnji rast. Posmatrano po grupama proizvoda, najveći skok od čak 25,2% zabeležen je u proizvodnji kapitalnih proizvoda. Najveći uticaj na rast industrijske proizvodnje u 2025. godini, u odnosu na 2024. godinu, imale su proizvodnja motornih vozila i prikolica, proizvoda od gume i plastike, metalnih proizvoda, osim mašina, eksploatacija ruda metala i eksploatacija uglja.

Poljoprivreda je godinu završila sa minimalnim padom fizičkog obima od 0,3%, što ukazuje na godinu bez značajnijih ekspanzija ali i bez velikih lomova. U sektoru usluga, zabeležene su oprečne tendencije: dok je saobraćaj rastao za 4,7%, broj noćenja turista je smanjen za 3,3%, a telekomunikacije su zabeležile pad od 5,3%.

Domaća potrošnja ostala je svetla tačka ekonomije. Posebno impresivan bio je decembarški finiš, gde je realna kupovna moć (isključujući inflaciju) skočila za 8,5% dok je nominalni rast u tekućim cenama iznosio 9,7% u odnosu na isti mesec lane. Ovi podaci ukazuju na to da je, uprkos inflatornim pritiscima, potražnja građana ostala stabilna. Posmatrano na nivou cele 2025. godine, srpska trgovina beleži stabilan trend sa ukupnim realnim porastom prometa od 4,2% u odnosu na 2024. godinu.

Srbija je u 2025. godini postala još otvorenija ekonomija. Ukupna spoljnotrgovinska razmena u 2025. godini dostigla je rekordnih 74,92 milijarde evra, što je porast od 7,7% u odnosu na 2024. Izvoz je dostigao vrednost od 33,06 milijardi evra (rast od 8,4%), dok je uvoz iznosio 41,85 milijardi evra (rast od 7,2%). Spoljnotrgovinski deficit je blago porastao na 8,79 milijardi evra. Kraj godine obeležio je snažan izvozni talas – samo u decembru izvezeno je robe za 2,69 milijardi evra, što je čak 11,3% više nego u istom mesecu prethodne godine. Na strani uvoza, najveći deficit zabeležen je u trgovini sa Kinom, prvenstveno zbog nabavke mrežne opreme i telefona, a slede Turska, Kazahstan i Poljska.

Sektor građevinarstva je priča za sebe. Na nivou cele godine zabeležen je realni pad od 8,4%. Međutim, statistika skriva dramatičnu podelu: dok je u Beogradu u poslednjem kvartalu zabeležen neverovatan skok aktivnosti od 52,0%, nasuprot prestonici, svi ostali regioni u Srbiji su u dubokom minusu, koji u nekim delovima zemlje ide i preko 20%, a najizraženiji je u Regionu Južne i Istočne Srbije (-21,9%) i Vojvodini (-17,5%). Gotovo celokupna aktivnost domaćih građevinara (98,7%) bila je fokusirana na projekte unutar granica Srbije.

Logistička prohodnost granica je vitalni interes srpske privrede, s obzirom na to da svaki zastoj transportnih sredstava direktno umanjuje konkurentnost izvoznih proizvoda. U trenutku kada je strateški fokus usmeren ka tržištu EU, uvođenje novih mera, poput automatskog evidentiranja ulazaka i izlazaka (EES) i pratećih regulatornih protokola, stvara dodatno opterećenje za izvoznike. Efikasno prilagođavanje ovim zahtevima biće ključno za očuvanje robne razmene u narednom periodu.

Srbija "živi" od protočnosti svojih granica, a rast izvoza od 8% potvrđuje važnost EU kao ključnog tržišta. Ipak, dok se ekonomija prilagođava novim sistemima poput EES-a i bori sa logističkim izazovima na granicama, unutrašnji rast će u 2026. godini zavisiti od toga da li će se građevinski bum iz Beograda preliti na ostatak zemlje i da li će industrija uspeti da prevaziđe decembarško usporavanje.

Dešavanja na Beogradskoj berzi

Beogradska Berza je sa prometom od 210.084.728 Eur u 2025. godini imala značajan pad od skoro 32,44% u odnosu na 2024. godinu.

Tabela: Izveštaj o trgovanju 01.01.2025 - 31.12.2025.

Izvor: www.belex.rs

30.12.2025.	Promet RSD	Promet EUR	Broj trans	Tržišna kapitalizacija RSD
REGULISANO	24.627.183.687	210.057.893	11.876	500.023.937.680
Listing	23.391.407.406	199.514.181	7.935	223.684.570.025
Prime akcije	311.883.336	2.661.081	1.650	223.684.570.025
Prime obveznice	23.079.524.070	196.853.100	6.285	0
Open market	1.235.776.281	10.543.711	3.941	276.339.367.655
Open market akcije	1.235.776.281	10.543.711	3.941	276.339.367.655
Open market obveznice	0	0	0	0
MTP	3.145.291	26.835	20	8.144.481.893
MTP akcije	3.145.291	26.835	20	8.144.481.893
UKUPNO	24.630.328.978	210.084.728	11.896	508.168.419.573

Tržišna kapitalizacija Beogradske berze je u 2025. godini porasla u odnosu na 2024. godinu, sa 480,71 mlrd dinara na 508,17 mlrd. dinara što predstavlja rast od 5,71%.

Tabela: Tržišna kapitalizacija po mesecima (podaci u hiljadama dinara)

Izvor: www.belex.rs

Mesec	Ukupno *	REGULISANO	Listing	BELEX15	BELEXline
dec 2025	508.168.420	500.023.938	223.684.570	302.365.825	329.943.368
nov 2025	508.972.581	500.826.982	220.995.943	297.692.745	325.414.407
okt 2025	501.876.246	493.710.984	219.484.058	296.299.343	324.718.285
sep 2025	496.697.822	488.460.256	217.447.272	292.631.885	321.598.750
avg 2025	494.008.773	485.771.207	217.447.162	290.430.995	318.588.867
jul 2025	492.694.054	484.456.489	217.382.087	293.006.924	317.448.745
jun 2025	487.071.858	478.821.685	216.141.155	288.322.089	312.841.336
maj 2025	484.533.835	476.272.585	216.179.096	286.072.170	310.646.467
apr 2025	478.820.905	470.559.655	216.270.017	283.533.627	306.424.661
mar 2025	478.168.009	469.844.824	209.282.873	280.346.555	301.995.885
feb 2025	477.418.835	469.097.198	209.841.392	278.742.365	300.882.794
jan 2025	474.298.049	465.939.355	210.442.139	277.657.497	296.875.753

* Ukupna kapitalizacija jednaka je zbiru kapitalizacija Regulisanog tržišta (Listing i Open Market) i MTP

Tabela: Najtrgovanije akcije u periodu 01.01.- 31.12.2025.

Izvor: www.belex.rs

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Jugoprevoz Kruševac a.d. , Kruševac	JGPK	8.000	+6,67%	430.859.992
Dunav osiguranje a.d. , Beograd	DNOS	1.800	+30,91%	339.141.946
Aerodrom Nikola Tesla a.d. , Beograd	AERO	2.355	+18,05%	192.271.039
Messer Tehnogas a.d. , Beograd	TGAS	37.300	+5,24%	86.016.388
Metalac a.d. , Gornji Milanovac	MTLC	2.255	+12,75%	62.214.580
BAS a.d. , Beograd	BASB	1.516	+51,60%	49.971.323
Impol Seval a.d. , Sevojno	IMPL	7.701	+7,87%	45.598.729
Philip Morris Operations a.d. , Niš	DINNPB	9.634	+1,57%	36.890.465
Energoprojekt holding a.d. , Beograd	ENHL	500	+33,33%	34.881.788
Žitopek a.d. , Niš	ZTPK	15.500	+29,21%	32.050.494

Vrednost indeksa Belex 15 je porasla za +11,20%, a indeks Belex line beleži rast od +16,14% u 2025. godini..

Belex 15



Belexline



Trgovanje obveznicama Republike Srbije

Ukupno ostvaren promet u trgovanju obveznicama Republike Srbije u periodu 01.01 – 31.12.2025 godine iznosio je 196.853.100 EUR u 6.285 transakcija. Prosečna vrednost po transakciji iznosila je oko 0,031miliona Eur, što govori da se veći promet ovim finansijskim instrumentom obavlja na OTC tržištu od strane institucionalnih investitora. Pravog tržišta na segmentu obveznica i nema, u smislu nadmetanja za bolju cenu između kupaca i prodavaca, s obzirom da se transakcije dogovaraju bilateralno.

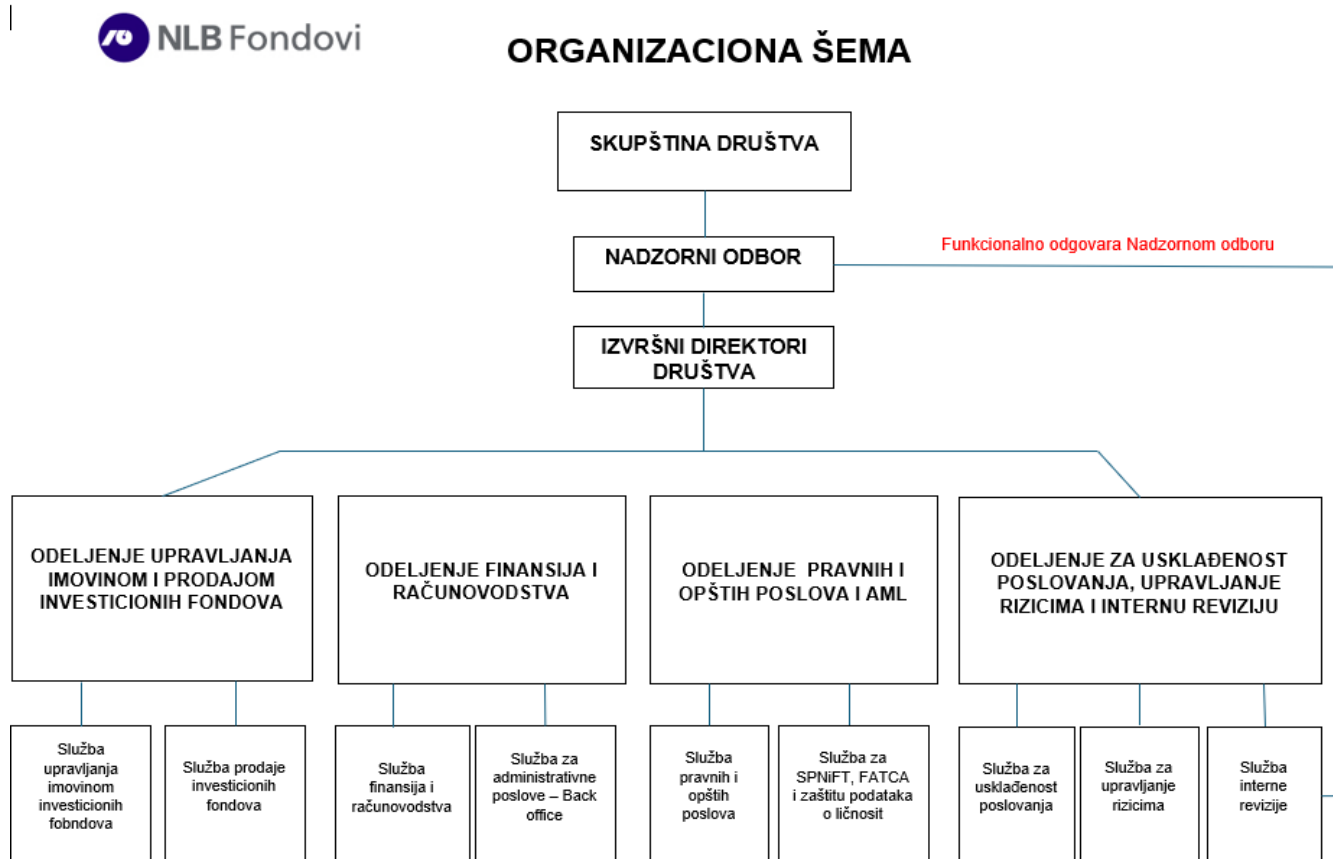
Tabela: Promet 5 najtrgovanijih obveznica u 2025 godini

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)
Republika Srbija	RSO25210	103,1356	+3,14%	5.547.722.832
Republika Srbija	RSO23208	113,00	-1,25%	3.977.763.096
Republika Srbija	RSO20193	100,519	+0,69%	3.748.188.867
Republika Srbija	RSO20194	98,1237	+8,61%	3.161.627.731
Republika Srbija	RSO25211	106,50	+6,41%	1.897.869.638

Najveći promet u 2024 godine je ostvaren na seriji obveznica denominovanim u RSD koje dospevaju od 2035. godine.

POSLOVANJE NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD

Organizaciona šema Društva



Informacije o kadrovskim pitanjima

Društvo je na dan 31.12.2025. godine imalo 11 zaposlenih sa sledećom kvalifikacionom strukturom:

Kvalifikacija	Broj zaposlenih	Učešće (%)
VS (Viša stručna sprema)	1	9,1%
VSS (Visoka stručna sprema)	9	81,8%
VKV (Visokokvalifikovan)	1	9,1%

Svi zaposleni u Društvu su radili puno radno vreme u 2025. godini po osnovu ugovora na neodređeno vreme.

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Društvo nije imalo posebnih investiranja i izdvajanja u pogledu zaštite životne sredine tokom 2025. godine.

Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo nije imalo aktivnosti u segmentu istraživanja i razvoja tokom 2025 godine.

Otkupljene sopstvene akcije i udeli

Društvo nema otkupljenih sopstvenih akcija.

Postojanje ogranaka

Društvo nema ogranke.

Društvo je u 2025. godini ostvarilo gubitak u iznosu od RSD 68.770 hiljada.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.	31.12.2025- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	70.498	41.802	98.529
Poslovni rashodi	141.242	88.591	137.915
Dobitak (gubitak) iz poslovne aktivnosti	-70.744	-46.789	-39.386
Finansijski prihodi	3.133	5.176	3686
Finansijski rashodi	572	114	44
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	2.561	5.062	3.642
Dobici/Gubici od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	60	-277	
Ostali prihodi	52	274	0
Dobitak/Gubitak iz poslovanja	-699	-489	0
Rezultat pre oporezivanja	-68.770	-42.219	-35.744
Poreski rashod perioda	0	0	0
Odloženi poreski rashodi perioda	0	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	0	330	0
Neto Dobitak / Gubitak	-68.770	-41.889	-35.744

U 2025-oj godini ostvareni su veći poslovni prihodi od upravljanja fondovima u odnosu na isti period prethodne godine, što je rezultat povećanja imovine pod upravljanjem, međutim poslovni rashodi su na znatno višem nivou, pre svega zbog povećanja broja zaposlenih i generalnog povećanja troškova.

Prihodi, rashodi i rezultat poslovanja Društva

Prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2025. godini se po svojoj strukturi ne razlikuju od strukture prihoda ostvarenih prethodnih godina. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima su viši u odnosu na isti period prethodne godine zbog povećanja imovine pod upravljanjem, dok su finansijski prihodi takođe viši zbog generalnog povećanja kamatnih stopa i plasmana kapitala Društva.

Ukupni rashodi su se povećali najviše zbog porasta broja zaposlenih i troškova po osnovu upravljanja fondovima, kao i zbog operativnog lizinga za automobile.

Ukupni prihodi koje je Društvo ostvarilo u 2025 godini iznosili su RSD 73.743 hiljada i njih čini zbir:

- Poslovnih prihoda;
- Finansijskih i ostalih prihoda i

Tabela: Struktura prihoda (u 000 RSD)

PRIHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.	31.12.2025- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	70.498	41.802	98.529
Prihodi po osnovu upravlj.fondovima	70.495	41.802	98.529
Prihodi po osnovu obavlj.delatnosti	0	0	0
Ostali prihodi po osnovu obavljanja delatnosti	3	0	0
Finansijski prihodi	3.133	5.176	3.686
Ostali prihodi	52	274	0
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	60	0	0
Odloženi poreski prihod perioda	0	330	0
UKUPNI PRIHODI	73.743	47.582	102.215

Tabela: Struktura rashoda (u 000 RSD)

RASHODI DRUŠTVA	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.	31.12.2025- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	141.242	76.172	137.915
Rashodi po osnovu upravljanja fond.	25.717	13.789	43.427
Troškovi zarada, nakn. zarada	87.743	61.507	72.348
Troškovi amortizacije	6.180	876	5.435
Troškovi rezervisanja	0	0	0
Ostali poslovni rashodi	21.602	12.419	16.705
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	0	0	0
Finansijski rashodi	572	114	44
Gubitak od usklađivanja vrednosti imov.	0	277	
Gubitak iz poslovanja koje se obustavlja, efekti promena rač.p	699	489	0
Odloženi pooreski rashod perioda	0	0	0
Poreski rashod perioda	0	0	0
UKUPNI RASHODI	142.513	89.471	137.959

Rashodi Društva su u 2025-oj godini iznosili su RSD 142.513 hiljada.

Tabela: Poslovni rezultat (u 000 RSD)

POSLOVNI REZULTAT	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.	31.12.2025- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	73.743	47.582	102.215
Ukupni rashodi	142.513	89.471	137.959
DOBITAK (GUBITAK)	-68.770	-41.889	-35.744
Porez na dobitak		0	0
NETO DOBITAK (GUBITAK)	-68.770	-41.889	-35.744

Pokazatelji poslovanja Društva

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. U skladu sa procedurom za upravljanje rizikom likvidnosti, Društvo svakodnevno prati i planira prilive i odlive u vremenskom periodu do 30 dana. Na taj način izbegava se mogućnost da likvidnost Društva bude ugrožena odnosno minimizira se rizik da Društvo ne bude u mogućnosti da adekvatno i na vreme ispunjava svoje tekuće obaveze.

Racio tekuće likvidnosti = (kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina) / kratkoročne obaveze = (50.783 + 8.864 + 21.638) / 5.347 = 81.285 / 5.347 = 15,20

Kratkoročni plasmani obuhvataju plasmane u depozit kod Aik bank ad Beograd u iznosu RSD 51.000 hiljada.

Potraživanja Društva čine potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu RSD 6.286 hiljade, potraživanje za kamatu po osnovu depozita RSD 1.018 hiljada, potraživanje po osnovu avista kamate RSD 40 hiljada i potraživanja za više plaćen porez na dobit u iznosu RSD 14 hiljada, potraživanja od za ostale poreze u iznosu RSD 18 hiljada kao i potraživanja za depozit za zakup poslovnog prostora u iznosu RSD 1.488 hiljada.

Gotovina u iznosu od RSD 21.638 hiljada predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Kratkoročne obaveze Društva na 31.12.2025. iznose RSD 5.347 hiljade i odnose se na obaveze prema posredniku Banci RSD 2.696 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 2.651 hiljade.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstava za izmirenje dospelih obaveza.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku.

U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

Sve obaveze Društva prema dobavljačima višestruko su pokrivena kratkoročnim potraživanjima koja su u potpunosti naplativa u roku od 30 dana čime je obezbeđena visoka solventnost Društva.

Ekonomičnost Društva

Poslovni prihodi Društva na 31.12.2025. godine iznose RSD 70.498 hiljada, finansijski prihodi iznose RSD 3.133 hiljade.

Ukupni prihodi Društva iznose RSD 73.743 hiljada. Ukupni rashodi iznose RSD 142.513 hiljada.

Posmatrajući odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda Društvo je ostvarilo negativan finansijski rezultat u ukupnom iznosu od RSD 67.914 hiljade.

Racio ukupne ekonomičnosti = ukupni prihodi / ukupni rashodi = 73.743/ 142.513= 0,52

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što povoljniji rezultat poslovanja. Društvo je u 2025 godini ostvarilo manje prihode od rashoda i možemo reći da u posmatranom periodu nije poslovalo rentabilno.

Racio analiza poslovanja Društava

RACIO ANALIZA	01.01.-31.12.2025.	01.01.-31.12.2024.
Izvedeni racio pokazatelji		
ROE	-0,11%	-0,06%
ROA	-0,06%	-0,05%
Poslovni prihodi / Kapital	0,11%	0,06%
Finansijski dobitak / Kapital	0,00%	0,01%
EBIT	-70.744	-46.789
EBIT marža	-100,35%	-111,93%
Bruto profitna marža	-94,29%	-90,82%
Neto profitna marža	-94,29%	-90,11%

Bilans stanja Društva

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025	31.12.2024.	31.12.2025- Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD
AKTIVA			
Stalna imovina	23.381	14.664	23.465
Obrtna imovina	82.860	66.317	122.995
Odložena poreska sredstva	0	697	441
AVR	808	196	1.533
Bilansna aktiva	107.049	81.874	148.434
PASIVA			
Kapital	47.423	46.771	85.405
Dugoročna rezervisanja i obaveze	56.966	32.925	60.279
Odložene poreske obaveze	0	0	0
PVR	2.660	2.178	2.750
Bilansna pasiva	107.049	81.874	148.434

Imovina Društva na dan 31.12.2025 godine iznosi RSD 107.049 hiljada, od čega je najveći deo iskazan kao finansijska imovina.

Ukupna stalna imovina na dan 31.12.2025. iznosi RSD 23.381 hiljadu i predstavlja materijalnu imovinu uzetu u lizing a deo se odnosi na nematerijalnu imovinu u pripremi.

Finansijsku imovinu Društva čine: depozit oročen kod Aik banke ad Beograd u iznosu od RSD 51.000 hiljada, potraživanja od fondova kojima Društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade RSD 6.286 hiljade, potraživanja za više plaćen porez na dobit RSD 14 hiljada, potraživanja za poreze RSD 18 hiljada, potraživanja za kamatu po osnovu depozita RSD 1.018 hiljada, potraživanja za avista kamatu RSD 40 hiljada. Gotovina u iznosu od RSD 21.638 hiljada koja predstavlja saldo na tekućem računu Društva.

Dugoročna rezervisanja na dan 31.12.2025 godine iznose RSD 9.839 hiljada.

Na dan 31.12.2025. Društvo ima obavezu po osnovu operativnog lizinga u iznosu od RSD 22.533 hiljade. Obaveze Društva u iznosu od RSD 5.347 hiljade, odnose se na obaveze prema posredniku Banci RSD 2.696 hiljada, obaveze prema dobavljačima RSD 2.651 hiljade.

Pasivna vremenska razgraničenja se odnose na unapred obračunate troškove revizije i iznose RSD 2.660 hiljada.

Kapital Društva na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 47.423 hiljade, a sastoji se iz akcijskog kapitala u iznosu od RSD 300.000 hiljada, gubitka prethodne godine u iznosu od RSD 181.759 hiljade, gubitka tekuće godine u iznosu od RSD 68.770 hiljade, i nerealizovanog dobitka po osnovu aktuarskog obračuna RSD 2.048 hiljade.

Obračunato prema srednjem kursu NBS na dan 31.12.2025 godine kapital Društva iznosi EUR 404.354 što je iznad propisanog zakonskog minimuma osnovnog kapitala od EUR 125.000.

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu Komercijalne banke

Prodaja investicionih jedinica kroz mrežu ekspozitura Komercijalne banke definisana je Ugovorom o pružanju prodajnih usluga zaključenim 18.10.2021 godine (inoviran ugovor) između Društva i NLB Komercijalne banke.

Za usluge prodaje investicionih jedinica, Društvo Banci plaća naknadu u iznosu od 50,00% od svoje upravljačke provizije za svakog klijenta koji je fondovima pristupio posredstvom Banke.

ZBIRNI IZVEŠTAJ O OSTVARENOJ PROVIZIJI PO FILIJALAMA BANKE

PERIOD: 01.01.2024 - 31.12.2024

Filijala banke	NLB NOVČANI UCITS Fond	NLB DEVIZNI UCITS Fond	NLB IN UCITS Fond	Ukupan iznos provizije po filijali
CENTRALA BEOGRAD	53,917.92884	84,716.38952	2,532.38853	141,166.70689
FILIJALA KIKINDA	12,061.52336	0.00000	0.00000	12,061.52336
FILIJALA KRALJEVO	344,802.68025	0.00000	29,357.15411	373,959.83437
FILIJALA POŽAREVAC	15,891.30439	0.00000	0.00000	15,891.30439
FILIJALA SMEDEREVO	86,399.28445	0.00000	0.00000	86,399.28445
FILIJALA UŽICE	1,274,332.35929	855,237.55796	549,719.55761	2,679,289.47486
FILIJALA VALJEVO	1,016,320.90545	0.00000	0.00000	1,016,320.90545
FILIJALA VRŠAC	16,837.84992	221.12359	1,780.49861	18,839.47212
FILIJALA ZAJEČAR	3,381.08076	0.00000	0.00000	3,381.08076
FILIJALA ZRENJANIN	0.00000	0.00000	1,142.32506	1,142.32506
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 1	2,902,802.97692	1,417,070.19933	2,173,831.70351	6,493,704.87976
POSLOVNI CENTAR BEOGRAD 2	475.37294	0.00000	314.94746	790.32040
POSLOVNI CENTAR KRAGUJEVAC	2,428,109.39745	0.00000	0.00000	2,428,109.39745
POSLOVNI CENTAR NIŠ	559,542.58986	169,744.30340	304,449.80086	1,033,736.49412
POSLOVNI CENTAR NOVI SAD	1,418,800.36628	619,704.45564	38,546.47418	2,076,851.29609
Ukupno:	10,133,275.62017	3,146,694.02943	3,101,674.64993	16,381,644.29953

II. SEKTOR INVESTICIONIH FONDOVA

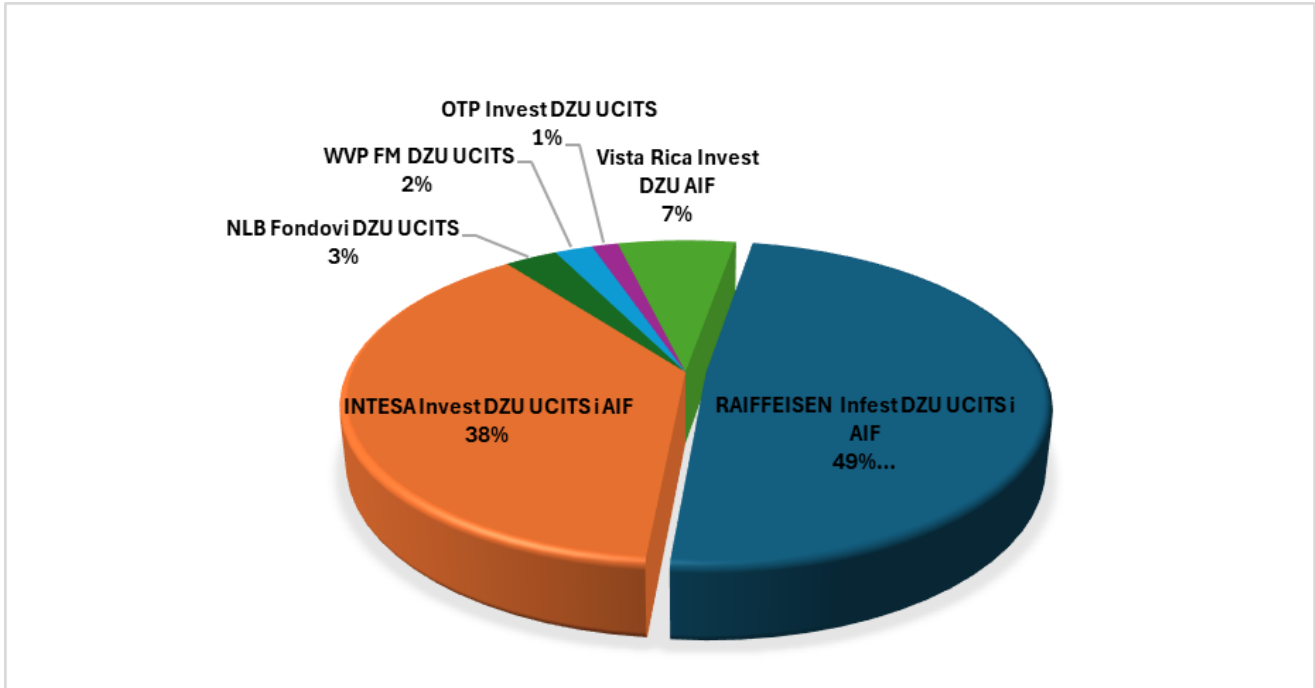
Društva za upravljanje

U Srbiji trenutno postoji 38 otvorena investicionih fondova, kojima upravlja šest društava za upravljanje. Najveći broj fondova pod upravljanjem imaju DZU Raiffeisen Invest, devet fondova, DZU WVP Fund Management, osam fondova, DZU Intesa Invest šest fondova, DZU OTP Invest šest fondova, Vista Rica Invest pet fondova i NLB Fondovi sa četiri fonda, a najvećom imovinom upravlja DZU Raiffeisen Invest.

Tabela 5: Industrija investicionih fondova u Srbiji 31.12.2025

Naziv fonda	Vrsta OIF-a	DZU	Imovina RSD 31.12.2025 (u milionima)	Imovina RSD 31.12.2024 (u milionima)	Razlika (u milionima)	% Promene
WVP Premium	Equity	WVP Funds	1.845,89	1.161,04	684,85	58,99%
WVP Dynamic	Equity	WVP Funds	1.021,97	711,48	310,49	43,64%
OTP Dynamic	Equity	OTP invest	100,07	42,34	57,73	136,33%
Merkur ESG Fund Dynamic	Equity	WVP Funds	170,98	148,08	22,90	15,47%
GRAWE EQUITY GLOBAL 1	Equity	Raiffeisen Invest	809,40	771,01	38,40	4,98%
GRAWE EQUITY GLOBAL 2	Equity	Raiffeisen Invest	808,62	769,16	39,46	5,13%
OTP ProActiv	Equity	OTP invest	267,71	145,69	122,02	83,75%
NLB In	Balanced	NLB fondovi	540,58	526,86	13,72	2,60%
Intesa Invest Global Balanced	Balanced	Intesa Invest	851,58	398,64	452,94	113,62%
WVP balanced	Balanced	WVP Funds	538,63	416,62	122,01	29,28%
Merkur ESG Fund Balanced	Balanced	WVP Funds	145,92	130,59	15,34	11,75%
OTP Balanced	Balanced	OTP invest	414,21	283,48	130,73	46,12%
NLB Novcani	Money Market	NLB fondovi	3.663,48	3.786,99	-123,51	-3,26%
NLB Devizni	Money Market	NLB fondovi	3.440,53	2.476,71	963,83	38,92%
OTP Cash Dinar	Money Market	OTP invest	1.084,02	966,68	117,34	12,14%
OTP Euro Cash	Money Market	OTP invest	1.544,97	860,05	684,92	79,64%
WVP Cash	Money Market	WVP Funds	646,22	502,82	143,40	28,52%
Intesa Invest Cash RSD	Money Market	Intesa Invest	37.380,13	31.715,85	5.664,29	17,86%
Intesa Invest Cash Euro	Money Market	Intesa Invest	49.866,69	31.830,82	18.035,87	56,66%
Vista Rica Cash	Money Market	VISTA Rica	4.527,13	0,00	4.527,13	
Vista Rica EUR Cash	Money Market	VISTA Rica	2.759,58	0,00	2.759,58	
Raiffeisen Cash RSD	Money Market	Raiffeisen Invest	23.323,21	21.702,77	1.620,44	7,47%
Raiffeisen Euro Cash	Money Market	Raiffeisen Invest	87.650,18	70.310,98	17.339,20	24,66%
Raiffeisen Bond	Bond fund	Raiffeisen Invest	4.633,17	2.532,39	2.100,78	82,96%
Raiffeisen Dollar Bond	Bond fund	Raiffeisen Invest	684,52	0,00	684,52	
Merkur ESG Fund Solid	Bond fund	WVP Funds	120,52	117,39	3,13	2,66%
WVP BOND	Bond fund	WVP Funds	1.138,53	1.087,09	51,44	4,73%
Intesa Invest Comfort Euro	Bond fund	Intesa Invest	2.623,85	2.450,18	173,67	7,09%
NLB Globalni akcijski	Master-feeder	NLB Fondovi	146,84	0,00	146,84	
Raiffeisen WORLD	Master-feeder	Raiffeisen Invest	1.609,18	1.397,07	212,10	15,18%
Raiffeisen Green	Master-feeder	Raiffeisen Invest	95,85	86,65	9,19	10,61%
Raiffeisen ALTERNATIVE	Open-ended AIF with PO	Raiffeisen Invest	9.061,07	5.967,62	3.093,45	51,84%
INTESA INVEST EQUITY ALTERNATIVE	Open-ended AIF with PO	Intesa Invest	8.018,07	4.514,47	3.503,60	77,61%
Intesa Invest Gold&Silver	Open-ended AIF with PO	Intesa Invest	1.763,64	0,00	1.763,64	
OTP ALTERNATIVE	Open-ended AIF with PO	OTP invest	446,21	0,00	446,21	
Vista Rica Corporate	Open-ended AIF with PO	VISTA Rica	3.157,67	1.871,54	1.286,13	68,72%
Vista Rica Invest	Open-ended AIF with PO	VISTA Rica	6.739,11	3.187,37	3.551,74	111,43%
Vista Rica Origin Fond	Open-ended AIF with PO	VISTA Rica	154,88	0,00	154,88	
IMOVINA FONDA			263.794,85	192.870,45	70.924,39	36,77%

Ukupna imovina otvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2025. godine iznosi RSD 263.794,85 miliona, i veća je u odnosu na prethodnu godinu za +70.924,40 miliona RSD, odnosno za +36,77%. Tržišno učešće NLB Fondova na 31.12.2025. godine iznosi 2,95%.



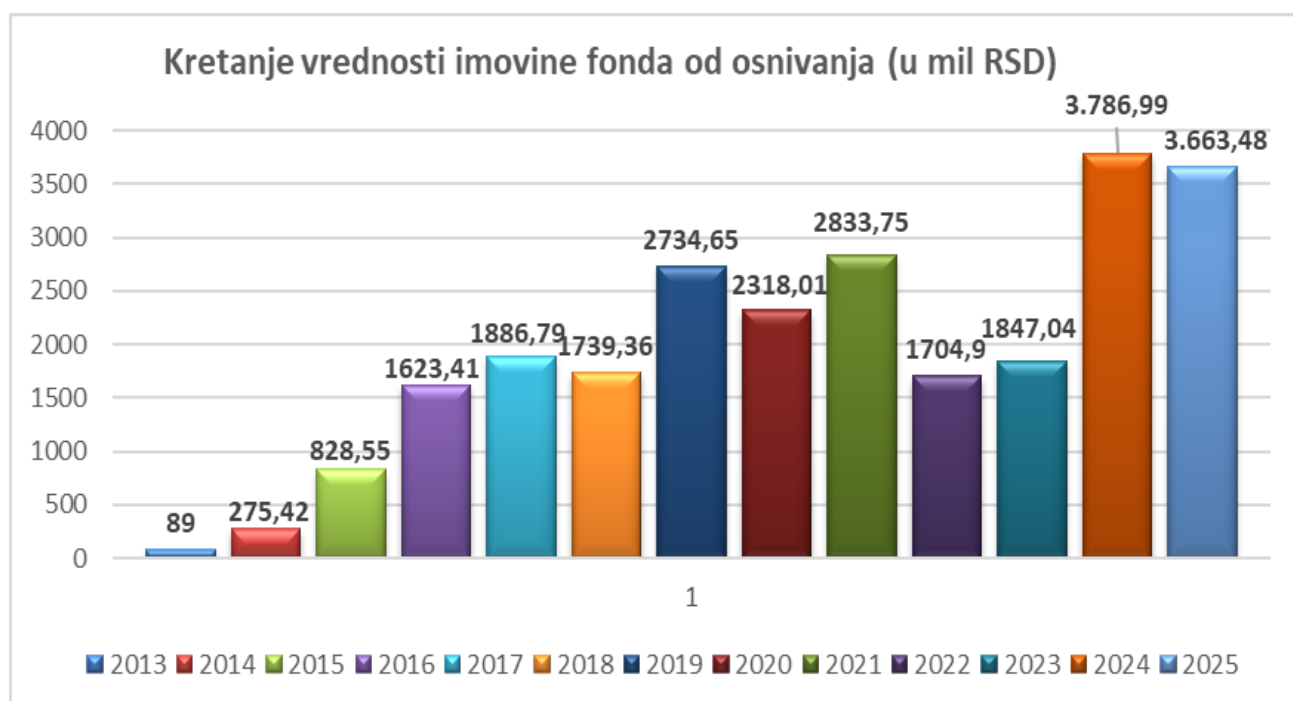
Investicioni fondovi

NLB NOVČANI UCITS FOND

NLB Novčani UCITS fond je imao pad imovine u 2025. godini. Imovina fonda je sa početka 2025. godine sa RSD 3.787,55 miliona pala na RSD 3.663,48 miliona, što je pad od RSD 124,06 miliona tj. 3,28%. Stopa prinosa je takođe pala u odnosu na prethodnu godinu kao posledica trenda smanjenja kamatnih stopa na depozite, podstaknutog ublažavanjem monetarne politike Narodne banke Srbije (NBS) i Evropske centralne banke (ECB) koji je počeo sredinom 2024. godine. Ostvarena godišnja stopa prinosa na 31.12.2025. godine je 3,82% p.a

NLB Novčani UCITS fond je otpočeo je sa radom 05.07.2013. Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja fonda iznosi 4,24% p.a., dok stopa prinosa za period od pet godina (od 31.12.2020. do 31.12.2025.) iznosi 3,47% p.a..

Grafikon: Kretanje vrednosti imovine fonda u periodu od osnivanja (u milionima dinara)



Finansijski pokazatelji NLB Novčanog UCITS fonda

Svoja sredstava fond je na 31.12.2025. ulagao samo u depozite kod poslovnih banaka.

Tabela: Skraćeni bilans stanja NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025	31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	3.666.737	3.790.178
Gotovina	498.192	1.944.348
Potraživanja	53.437	45.830
Ulaganja Fonda	0	0
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0	0
Depoziti	3.115.108	1.800.000
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	3.254	3.189
Obaveze prema Društvu za upravljanje	3.105	3.043
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	149	146
C. NETO IMOVINA FONDA	3.663.483	3.786.989
Investicione jedinice - neto uplate	2.858.848	3.125.066
Neraspoređeni dobitak	142.712	58.462
Neraspoređeni dobitak predhodnih godina	661.923	603.461
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.679	1.617
Broj investicionih jedinica	2.181.740	2.341.482

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	142.712	129.527
Poslovni prihodi	182.533	158.824
Realizovani dobitak	0	0
Poslovni rashodi	39.821	29.297
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	142.712	129.527

Tabela: Struktura prihoda NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

PRIHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	182.533	158.824
Prihodi od kamata	182.533	158.824
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	0	0
Realizovani dobitak	0	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	182.533	158.824

Tabela: Struktura rashoda NLB Novčanog UCITS fonda (u 000 RSD)

RASHODI NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	39.821	29.297
Naknada Društvu za upravljanje	37.997	27.842
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0	0
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kastodi banke	1.824	1.455
Ostali poslovni rashodi	0	0
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	39.821	29.297

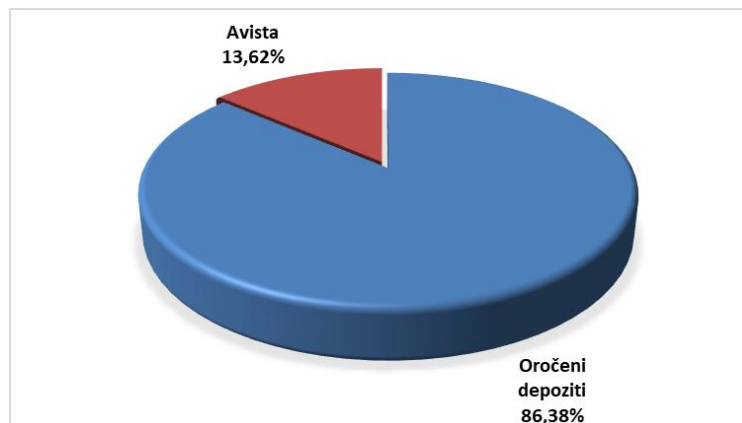
POSLOVNI REZULTAT NOVČANOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	182.533	158.824
Ukupni rashodi	39.821	29.297
DOBITAK (GUBITAK)	142.712	129.527

Tržišne performanse NLB Novčanog UCITS fonda

Godišnji prinos NLB Novčanog UCITS fonda na dan 31.12.2025. godine iznosio je 3,82% p.a., i bio je iznad prinosa na alternativne plasmane na tržištu (a-vista depozite, overnight i druge kratkoročne plasmane).

Stopa BEONIA tokom 2025. godine kretala se u rasponu 4,42% - 4,54% i imala je prosečnu vrednost 4,49%. Na dan 31.12.2025. godine stopa Beonia iznosi 4,42%.

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2025.



Strukturom ulaganja NLB Novčanog UCITS fonda u potpunosti su ispoštovana načela sigurnosti i likvidnosti plasmana. Tokom 2025 .godine dinar je stabilan u odnosu na EUR (na dan 31.12.2025. srednji kurs NBS iznosio je 117,2820). Međugodišnja inflacija u Srbiji u decembru mesecu iznosila je 2,7%, dok prosečna godišnja inflacija iznosi 3,8%, što znači da je ostvarenom stopom prinosa očuvana vrednost imovine i pored nepovoljnog kretanja kamatnih stopa na depozite.

Očekivanja u narednom periodu

Jedan od osnovnih ciljeva Društva u ovoj godini je da se uveća imovina NLB Novčani UCITS fond kojim Društvo upravlja. U ovom periodu neophodno je da fond poveća tržišno učešće, što se u prvih devet meseci ove godine i dešava i to na vrlo zadovoljavajućem nivou. Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz manju volatilitnost, u najvećoj meri investiranjem u novčane depozite kod domaćih banaka, instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti. U cilju rasta broja klijenata odnosno imovine Fonda, potrebno je iskoristiti potencijal NLB Komercijalne banke kao banke sa značajnijim tržišnim učešćem na finansijskom tržištu Srbije sa velikim brojem klijenata kako u privredi tako i u sektoru stanovništva. Fond će težiti ostvarenju stope prinosa koja prati kretanje kamatne stope BEONIA na međubankarskom novčanom tržištu u Republici Srbiji.

Konkurentna stopa prinosa Fonda je i dalje jedan od prioriteta. U uslovima pada kamatnih stopa, stopa prinosa Fonda mora ostati na nivou koji je veći od stopa prinosa iste vrste fondova koje su trenutno na tržištu, kako bi Fond zadržao visoku konkurentnost u odnosu na alternativne vidove ulaganja.

NLB IN UCITS FOND

Dobijanjem Rešenja o saglasnosti od Komisije za HOV 19.01.2015. Društvo je izvršilo promenu vrste NLB IN UCITS fonda iz otvorenog fonda rasta vrednosti u balansirani fond. Saglasno tome, Društvo je izmenilo prospekt i prilagodilo investicionu politiku Fonda, tako da se imovina Fonda ulaže u dužničke hartije od vrednosti i depozite u najmanje 35%, a najviše 65% ukupne vrednosti imovine.

S obzirom da se imovina balansiranog fonda sastoji od akcija, obveznica i depozita, prinos NLB IN UCITS fonda poredi se sa kombinacijom prinosa referentnih vrednosti za akcijske i novčane fondove i to u odnosu koji odgovara strukturi imovine.

U skladu sa strukturom imovine iz usvojenog plana o promeni vrste Fonda, za poređenje prinosa NLB IN UCITS fond može se uzeti vrednost indeksa Belex 15 i Belex Line, kao i svi reporni svetski indeksi, Dow Jones, S&P 500, DAX, CAC40, NIKKEI 225, FTSE 100.

Stopa prinosa

Stopa prinosa za NLB IN UCITS fond iznosi:

1. Poslednjih 12 meseci +4,44%
2. Od osnivanja -11,62%
3. Poslednjih 5 godina +34,75%

U 2025. godini, Indeks Beogradske berze Belex 15 je zabeležio rast vrednosti od +1,11%, dok je Belex Line zabeležio rast od +1,16%. MSCI World je imao rast od +5,94%, S&P 500 je imao rast od +3,19%, Evropa – DJ STOXX 600 je imao rast od 16,78%, Japan -Topix je imao rast od 9,74%, a Tržišta u razvoju – MSCI Emerging markets su imala rast od +15,77%. Promena vrednosti investicione jedinice NLB IN UCITS fonda početka godine iznosi +4,44%.

Tabela: Poređenje promene vrednosti NLB IN FOND sa promenama kod pojedinih indeksa

INDEX	Profitabilnost ove godine* (31.12.2024 – 26.12.2025)
Belex 15	1,11%
Belex Line	1,16%
MSCI World	5,94%
SAD - S&P 500	3,19%
Evropa - DJ STOXX 600	16,78%
Japan - Topix	9,74%
Tržišta u razvoju – MSCI Emerging markets	15,77%

*uključujući dividende konvertovane u EUR

Finansijski pokazatelji NLB IN UCITS fonda

Tabela: Skraćeni bilans stanja (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025	31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	542.139	528.207
Gotovina	41.186	74.613
Potraživanja	957	1.201
Ulaganja Fonda	499.996	452.393
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	499.996	444.635
Depoziti	0	0
Ostala ulaganja	0	7.758
B. OBAVEZE	1.558	1.350
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.460	1.276
Obaveze po osnovu članstva	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	98	74
C. NETO IMOVINA FONDA	540.581	526.857
Investicione jedinice - neto uplate	498.486	504.126
Neraspoređeni dobitak	19.364	7.404
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	22.731	15.327
Gubitak		0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.280	1.223
Broj investicionih jedinica	422.332	430.854

Najveći deo sredstava Fonda je trenutno uloženo u ETFove na akcije na Evropskom tržištu. Zbog sve manje dividendnih akcija kojima se trguje na Beogradskoj berzi i ograničenja koja fond ima kod takvih ulaganja, Fond je morao veći deo sredstava da plasira na inostranom tržištu kako bi uskladio strukturu ulaganja sa zakonskim ograničenjima.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-8.891	-1.599
Poslovni prihodi	10.373	7.765
Realizovani dobitak	135	1.230
Poslovni rashodi	18.526	9.040
Realizovani gubitak	873	1.554
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	28.255	21.583
Nerealizovani dobitak	325.387	102.051
Nerealizovani gubitak	297.132	80.468
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	19.364	19.984

NLB IN UCITS fond sva svoja sredstva ulaže u dinarske i devizne plasmane i to:

- Akcije kojima se trguje na Beogradskoj berzi;
- Obveznice Republike Srbije;
- Depozite
- ETF-ove na inostranom tržištu.

Tabela: Struktura prihoda NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

PRIHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	10.373	7.765
Prihodi od kamata	7.063	5.831
Prihodi od dividendi	3.305	1.930
Ostali realizovani prihodi	5	4
Realizovani dobitak	135	1.230
Realizovani dobitak po osnovu HOV	135	1.230
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobitci	0	0
Nerealizovani dobitak	325.387	102.051
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	316.279	100.075
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	9.108	1.976
Ostali nerealizovani dobitci	0	0
UKUPNI PRIHODI	335.895	111.046

Na povećanje prihoda najviše je uticalo povećanje cena akcija na domaćoj berzi, rasta cena ETF-ova na inostanim tržištima što se najbolje vidi kroz nerealizovani dobitak po osnovu HOV. Na rast prihoda su uticale i kamate na državne obveznice koje su emitovane na inostranom tržištu.

Tabela: Struktura rashoda NLB IN UCITS fonda (u 000 RSD)

RASHODI IN FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	RSD0	RSD0
Poslovni rashodi	18.526	9.040
Naknada Društvu za upravljanje	16.270	7.507
Troškovi kupovine i prodaje HOV	897	65
Rashodi po osnovu kamata	0	0
Troškovi kasodi banke	1.234	395
Ostali poslovni rashodi	125	1073
Realizovani gubitak	873	1.554
Realizovani gubitak po osnovu HOV	873	1.554
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	297.132	80.468
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	288.924	78.275
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	8208	2193
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	316.531	91.062

Ukupni rashodi su viši u odnosu na isti period prethodne godine zbog značajnog povećanja imovine pod upravljanjem i nerealizovanih gubitaka.

POSLOVNI REZULT IN FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	335.895	111.046
Ukupni rashodi	316.531	91.062
DOBITAK (GUBITAK)	19.364	19.984

Portfolio Fonda

U 2025 godini Društvo se fokusiralo na investiranje na ino tržištu imajući u vidu da se imovine fonda značajno povećala i da je bilo neophodno okrenuti se nekim likvidnijim tržištima u odnosu na Beogradsku berzu. Fond je pretežno ulagao imovinu u ETF-ove kojima se trguje na organizovanom tržištu, ali je zbog povećanja imovine kupovao i obveznice RS emitovane na inostranom tržištu sa izuzetnim prinosima.

Tabela: Najvećih pet pozicija u portfoliju na dan 31.12.2025. godine:

Hartija	% imovine	Valuta	Sektor
Evro-obveznica RS 2028 (EUR)	9,31%	EUR	Obveznica
Evro-obveznica RS 2027 (EUR)	6,04%	EUR	Obveznica
iShares S&P 500 EUR Hedged	5,92%	EUR	ETF
iShares Core S&P 500 UCITS	5,83%	EUR	ETF
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	5,40%	EUR	ETF

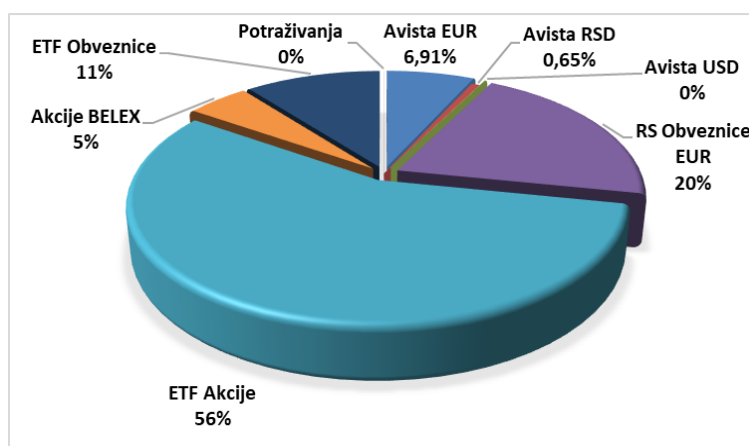
Najveće pozicije u akcijama/ETF u portfoliju Fonda predstavljaju Evro-obveznica RS 2028 (EUR), Evro-obveznica RS 2027 (EUR), i iShares S&P 500 EUR Hedged.

Najveći deo plasmana u obveznicama čine sedmogodišnje državne eurske kuponske obveznice listirane na ino tržištu sa dospećem u maju 2027 i septembru 2028.

Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

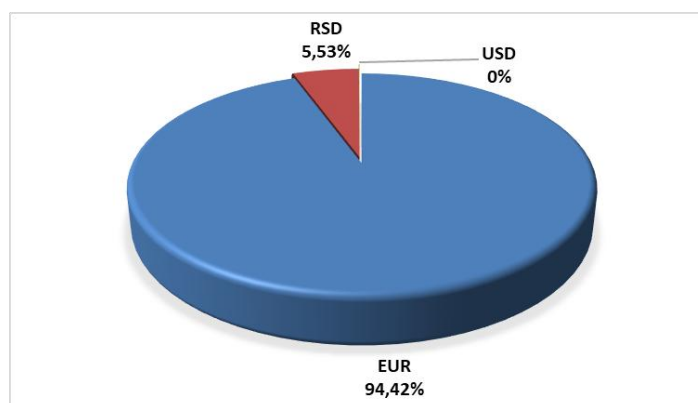
Imovina NLB IN UCITS fonda se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti.

U akcije domaćih izdavalaca investirano je 4,87% ukupne imovine fonda, dok je 56,37% investirano u ETF-ove. U obveznice RS, na kraju 2025 godine, bilo je investirano 20,52%, a u ETF obveznice 10,62% imovine. Gotovina na tekućem računu, iznosila je 6,91% imovine u eurima, 0,65% imovine u dinarima i 0,05% imovine fonda u dolarima.



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Rizik zemlje se ogleda kroz mogućnost pogoršanja uslova poslovanja (politički ili makroekonomski problemi) u zemljama u kojima fond ulaže, što bi između ostalog imalo negativan uticaj na investicije fonda. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2025. godine



Ulaganja koja su izložena evropskoj valuti jesu ulaganja u ETF-ove, državne kuponske obveznice sa dospećem 2026-2028, kao i deo sredstava na avista EUR računu.

Očekivanja u narednom periodu

Investicioni fond će u narednom periodu biti transformisan u Prateći UCITS fond Glavnog UCITS fonda NLB Skladi – Globalni uravnoteženi i promeniće naziv u NLB Globalni balansirani.

Odluka o transformaciji je doneta pre svega u interesu članova Fonda imajući u vidu istorijske natprosečne prinose za ovu vrstu fonda, koje je Glavni fond ostvario u prethodnom periodu (posmatrano u evrima), u skladu sa svojom investicionom politikom. Takođe, ovom izmenom doći će do značajnog smanjenja troškova upravljanja portfoliom Fonda, usled smanjenja naknade za upravljanje (sa trenutnih 3% na 1,8%), kao i transakcionih troškova Fonda, što će uticati na mogućnost ostvarenja viših prinosa investitora ovog Fonda i u narednom periodu.

NLB DEVIZNI UCITS FOND

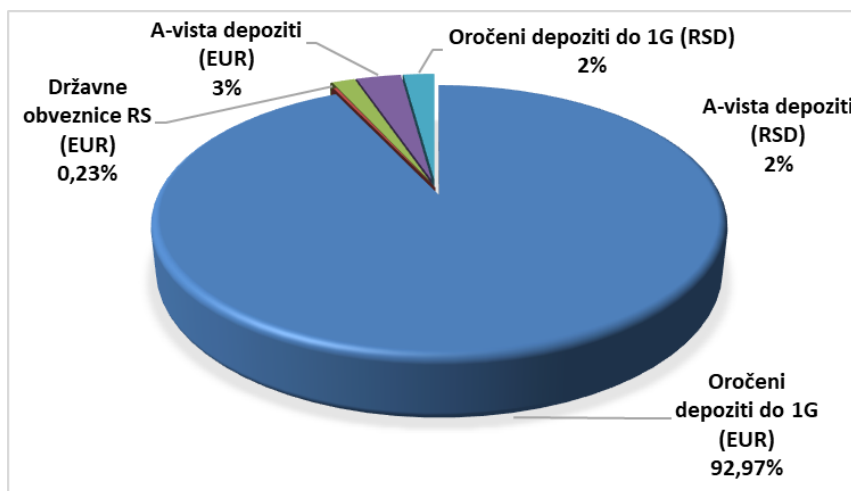
NLB Devizni fond je osnovan i počeo je sa radom 12.12.2014. godine sa imovinom od RSD 37 miliona. NLB Devizni fond je novčani fond koji od 08.12.2020. uplate i isplate vrši isključivo u valuti EUR.

Vrednost investicione jedinice je na dan 31.12.2025. godine iznosila 10,06 EUR, dok je vrednost IJ na dan 31.12.2024. iznosila 9,82 EUR. Prinos fonda od početka godine do 31.12.2025.godine iznosi 2,39%.

Stopa prinosa NLB DEVIZNOG FOND -a su:

1. Poslednjih 12 meseci +2,39% pa
2. Od osnivanja +22,67% pa
3. Poslednjih 5 godina +10,48% pa

Grafikon: Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine



Imovina Fonda je uložena u skladu sa načelom sigurnosti i likvidnosti plasmana, a likvidnost fonda je na visokom nivou bez ugrožavanja prinosa.

Finansijski pokazatelji NLB Deviznog fonda

Tabela: Skraćeni bilans stanja NLB Devizni fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.	31.12.2024.
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	3.443.160	2.477.875
Gotovina	159.934	154.909
Potraživanja	40.942	30.039
Ulaganja Fonda	3.242.284	2.292.927
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	2.066	1.971
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	5.757	196.085
Depoziti	3.234.461	2.094.871
Ostala ulaganja	0	0
B. OBAVEZE	2.626	1.168
Obaveze prema Društvu za upravljanje	1.481	1.045
Obaveze po osnovu članstva	1.003	0
Ostale obaveze iz poslovanja	142	123
C. NETO IMOVINA FONDA	3.440.534	2.476.707
Investicione jedinice - neto uplate	3.314.336	2.430.069
Neraspoređeni dobitak	79.560	9.773
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	46.638	36.865
Gubitak	0	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	1.180	1.149
Broj investicionih jedinica	2.916.878	2.154.849

Od početka godine imovina pod upravljanjem se značajno uvećala, ali s obzirom na potencijal koji ovaj fond poseduje to je relativno malo povećanje u odnosu na konkurenciju.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB Devizni fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	72.831	36.164
Poslovni prihodi	90.612	43.918
Realizovani dobitak	23	0
Poslovni rashodi	17.804	7.754
Realizovani gubitak	0	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	6.729	406
Nerealizovani dobitak	60.952	23.030
Nerealizovani gubitak	54.223	22.624
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	79.560	36.570

Na pozitivan poslovni rezultat u ovom periodu uticalo je evidentno povećanja imovine pod upravljanje i generalno povećanje deviznih kamatnih stopa.

Tabela: Struktura prihoda NLB Devizni fond (u 000 RSD)

PRIHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni prihodi	90.612	43.918
Prihodi od kamata	90.593	43.917
Prihodi od dividendi	0	0
Ostali realizovani prihodi	19	1
Realizovani dobitak	23	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	23	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani dobici	0	0
Nerealizovani dobitak	60.952	23.030
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	19.697	11.285
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	41.255	11.745
Ostali nerealizovani dobici	0	0
UKUPNI PRIHODI	151.587	66.948

Prihodi su značajno veći u odnosu na isti period prošle godine zbog značajnog povećanja imovine fonda i plasmana tih sredstava uglavnom u depozite sa dobrim kamatnim stopama.

Tabela: Struktura rashoda NLB Devizni fond (u 000 RSD)

RASHODI DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Poslovni rashodi	17.804	7.754
Naknada Društvu za upravljanje	15.564	6.453
Troškovi kupovine i prodaje HOV	130	8
Rashodi po osnovu kamata	431	39
Troškovi kastodi banke	1.615	1.017
Ostali poslovni rashodi	64	237
Realizovani gubitak	0	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0	0
Ostali realizovani gubici	0	0
Nerealizovani gubitak	54.223	22.624
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	19.231	9.452
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	34.992	13.172
Ostali nerealizovani gubici	0	0
UKUPNI RASHODI	72.027	30.378

Rashodi su takođe zbog povećanja imovine pod upravljanjem uvećani u odnosu na isti period prošle godine.

POSLOVNI REZULTAT DEVIZNOG FONDA	01.01.-31.12.2025	01.01.-31.12.2024
Pozicija	000 RSD	000 RSD
Ukupni prihodi	151.587	66.948
Ukupni rashodi	72.027	30.378
DOBITAK (GUBITAK)	79.560	36.570

Očekivanja u narednom periodu

Investicioni cilj Fonda je da ostvari stabilan prinos u kraćem roku uz manju volatilitnost, u najvećoj meri investiranjem u novčane depozite kod domaćih banaka, instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti. Neophodno je iskoristiti veliki potencijal NLB Komercijalne banke koji postoji za ulaganja u ovaj fond.

NLB GLOBALNI AKCIJSKI UCITS FOND

Dobijanjem Rešenja o upisu od Komisije za HOV 07.08.2025. organizovan je novi fond sa nazivom NLB GLOBALNI AKCIJSKI UCITS fond kao prateći fond (feeder) Glavnog fonda NLB Skladi – Globalni delniški. Društvo je objavilo prospekt i napravilo investicionu politiku Fonda, tako da Prateći fond ulaže u Glavni fond najmanje 85% svoje imovine u skladu sa Zakonom, i ima isti investicioni cilj i strategiju kao Glavni fond.

Master fond NLB Skladi – Globalni delniški je podfond Krovnog fonda NLB Skladi po vrsti UCITS fond rasta vrednosti imovine, odnosno akcijski fond, organizovan 03.07.2008.godine na neodređeno vreme, kojim upravlja NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. („NLB Skladi“). Investicioni cilj Glavnog fonda je ostvarivanje natprosečnih prinosa globalnim investiranjem u akcije odabranih izdavaoca, uglavnom većih kompanija, na razvijenim tržištima i tržištima u razvoju i pokriva sve najvažnije delatnosti. Visok nivo diversifikacije rizika u najvećoj meri je obezbeđen izuzetnom regionalnom i sektorskom diverzifikacijom podfonda. Udeo akcija u ovom Fondu je najmanje 85% imovine fonda.

Stopa prinosa

Stopa prinosa za NLB GLOBALNI AKCIJSKI UCITS fond iznosi:

1. Poslednjih 12 meseci -
2. Od osnivanja 2,55%
3. Poslednjih 5 godina -

Finansijski pokazatelji NLB Globalnog Akcijskog UCITS fonda

Tabela: Skraćeni bilans stanja NLB Globalni Akcijski fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS STANJA	31.12.2025.
Pozicija	000 RSD
A. UKUPNA IMOVINA	147.088
Gotovina	11.095
Potraživanja	15
Ulaganja Fonda	135.978
Ulaganja u HOV koje se drže do roka dospeća	0
Ulaganja u HOV raspoloživa za prodaju	0
Ulaganja u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	0
Depoziti	0
Ostala ulaganja	135.978
B. OBAVEZE	251
Obaveze prema Društvu za upravljanje	240
Obaveze po osnovu članstva	0
Ostale obaveze iz poslovanja	11
C. NETO IMOVINA FONDA	146.837
Investicione jedinice - neto uplate	145.704
Neraspoređeni dobitak	1.133
Neraspoređeni dobitak/gubitak predhodnih godina	0
Gubitak	0
D. NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI	12.028
Broj investicionih jedinica	12.208

Tabela: Skraćeni bilans uspeha NLB Globalni Akcijski fond (u 000 RSD)

SKRAĆENI BILANS USPEHA	01.01.-31.12.2025
Pozicija	000 RSD
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI	-338
Poslovni prihodi	396
Realizovani dobitak	0
Poslovni rashodi	734
Realizovani gubitak	0
B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI	1.471
Nerealizovani dobitak	18.877
Nerealizovani gubitak	17.406
C. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	1.133

Tabela: Struktura prihoda NLB Globalni Akcijski fond (u 000 RSD)

PRIHODI GLOBALNOG AKCIJSKOG FONDA	01.01.-31.12.2025
Pozicija	000 RSD
Poslovni prihodi	396
Prihodi od kamata	167
Prihodi od dividendi	0
Ostali realizovani prihodi	229
Realizovani dobitak	0
Realizovani dobitak po osnovu HOV	0
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	0
Ostali realizovani dobici	0
Nerealizovani dobitak	18.877
Nerealizovani dobitak po osnovu HOV	18.423
Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	454
Ostali nerealizovani dobici	0
UKUPNI PRIHODI	19.273

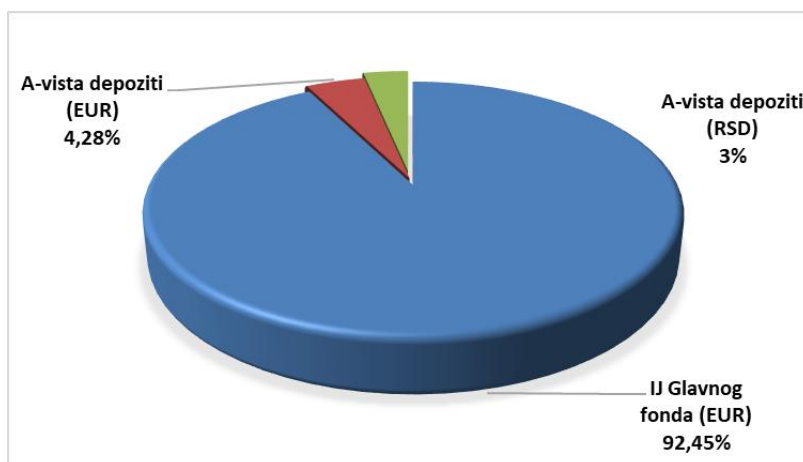
Tabela: Struktura rashoda NLB Globalni Akcijski fond (u 000 RSD)

RASHODI GLOBALNOG AKCIJSKOG FONDA	01.01.-31.12.2025
Pozicija	000 RSD
Poslovni rashodi	734
Naknada Društvu za upravljanje	663
Troškovi kupovine i prodaje HOV	0
Rashodi po osnovu kamata	0
Troškovi kastodi banke	35
Ostali poslovni rashodi	36
Realizovani gubitak	0
Realizovani gubitak po osnovu HOV	0
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	0
Ostali realizovani gubici	0
Nerealizovani gubitak	17.406
Nerealizovani gubitak po osnovu HOV	17.029
Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	377
Ostali nerealizovani gubici	0

POSLOVNI REZULTAT GLOBALNOG AKCIJSKOG	01.01.-31.12.2025
Pozicija	000 RSD
Ukupni prihodi	19.273
Ukupni rashodi	18.140
DOBITAK (GUBITAK)	1.133

Portfolio Fonda

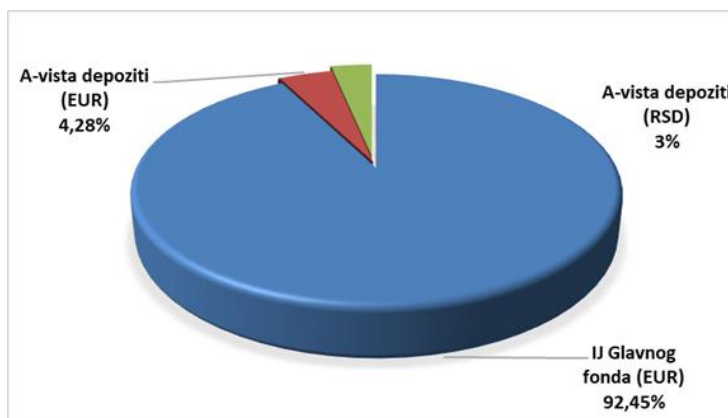
Portfolio fonda čini 92,45% investicionih Glavnog fonda, a ostatak od 7,55% su A-vista novčani depoziti.



Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

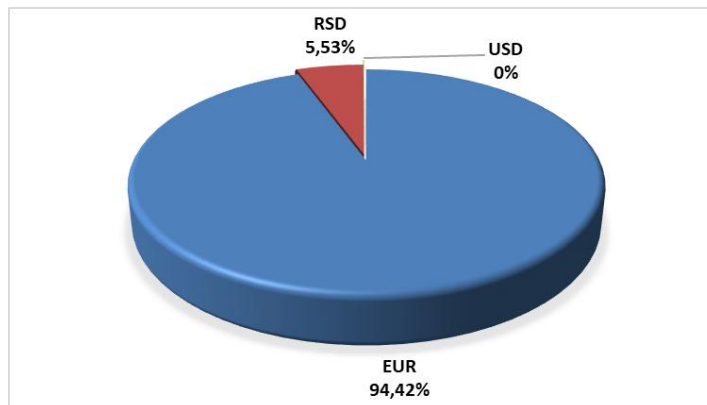
Imovina NLB GLOBALNOG AKCIJSKOG UCITS fonda se investira u skladu sa Zakonom i važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti.

U investicione jedinice Glavnog fonda investirano je više od 85%, odnosno 92,45% ukupne imovine fonda, dok je 4,28% u A-vista eurske depozite, a 3,27% u dinarske A-vista depozite.



Imajući u vidu strukturu Pratećeg i Glavnog fonda, Prateći fond je značajno izložen strateškom riziku upravljanja Glavnim fondom NLB Skladi - Globalni delniški, koji se pre svega odnosi na mogućnost da investiciona strategija glavnog fonda ne donese očekivane rezultate. Ovu vrstu rizika koja proizilazi iz strategije investiranja Glavnog fonda, Društvo ne može ublažiti ili eliminisati. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Rizik zemlje se ogleda kroz mogućnost pogoršanja uslova poslovanja (politički ili makroekonomski problemi) u zemljama u kojima fond ulaže, što bi između ostalog imalo negativan uticaj na investicije fonda. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolija, koji dozvoljava brzo likvidiranje pozicija.

Grafikon: Izloženost valutama na dan 31.12.2025. godine



Očekivanja u narednom periodu

Pored pratećeg NLB Globalnog Akcijskog Fonda, i transformacije NLB IN Fonda u prateći NLB Globalni Balansirani fond, planira se organizovanje trećeg pratećeg fonda koji će biti feeder fond za NLB Skladi- Dinamični Razvit Trgi Delniški koji će preko 85% imovine ulagati u master fond koji je akcijski fond rasta imovine usmeren na razvijena tržišta kapitala.

Događaji nakon datuma bilansa

Društvo je 27.2.2026. donelo Odluku o povećanju akcijskog kapitala izdavanjem 4. emisije običnih akcija bez obaveze objavljivanja prospekta. Nominalna vrednost emisije je 35.000.000 dinara. Akcije 4. emisije prodate su po emisionoj ceni koja je jednaka nominalnoj ceni i iznosi 10.000 dinara. Kupac akcija 4. emisije je jedini akcionar Društva, NLB Skladi upravljanje premoženja doo Ljubljana.

Dana 31.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti je donela Rešenje o izdavanju dozvole za rad Društvu za upravljanje i alternativnim investicionim fondovima. Društvo će time promeniti ime u NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i alternativnim investicionim fondovima. Društvo je podnelo registracionu prijavu promene poslovnog imena registru privrednih subjekata.

ZAKLJUČAK

Ostvareni rezultat Društva u 2025 godini je negativan, pre svega zbog velikog povećanja troškova u vidu plata zaposlenih i generalno svih ostalih pratećih troškova koji se svake godine uvećavaju. S druge strane poslovni prihodi su viši zbog povećanja imovine pod upravljanjem i generalnog povećanja kamatnih stopa, ali su oni i dalje nedovoljni za pokriće poslovnih rashoda

Povećanje prihoda praćeno povećanjem imovine i broja investicionih fondova u ponudi, uz optimalno upravljanje rashodima, predstavljaće prioritet Društva u narednom periodu. Poslovna saradnja sa NLB Komercijalnom bankom ima veliki potencijal, što u 2025. godini i daje rezultate u povećanju broja klijenata i imovine pod upravljanjem.

Dobri poslovni rezultati fondova kao i konkurentne stope prinosa treba da posluže cilju privlačenja novih investitora u investicione fondove i da budu kvalitetna zamena za tradicionalne vidove investiranja. Takođe razvojem akcijskih fondova stvorice se baza klijenata sa ciljem investiranja na dugi rok.

Uz ostvarene odlične prinose u poslednje tri godine, Devizni fond je počeo da se uvećava i u narednom periodu prioritet kod Deviznog Fonda trebalo bi da bude povećanje imovine, gde je Društvu potrebna podrška Banke, kao što je to evidentno i tokom 2025. godine.

Investicioni cilj transformisanog In Fonda sa novim nazivom NLB Globalni balansirani je ostvarivanje natprosečnog prinosa u odnosu na kretanja akcija na berzi i tržištima obveznica, na kojima fond investira, ali u strogo kontrolisanim okvirima i uz prihvatanje umerenog nivoa rizika. Imovina podfonda će se ulagati u akcije i obveznice odabranih izdavalaca, prvenstveno u cilju postizanja odgovarajućeg prinosa od investiranja na duži rok. Visok nivo diverzifikacije rizika dodatno je obezbeđen izuzetnom regionalnom i sektorskom diverzifikacijom Fonda, koji ulaže kako u razvijena i u tržišta u razvoju i pokriva sve najvažnije delatnosti iz svih najvažnijih ekonomskih regiona. Udeo akcija u ovom Fondu će uvek biti najmanje 35% Fonda i nikada neće biti više od 65% Fonda. Imovina će se pretežno investirati u akcije većih kompanija, za koje Društvo za upravljanje Glavnim fondom procenjuje da imaju povoljnu dugoročnu perspektivu poslovanja, i u obveznice većih izdavalaca, prvenstveno u korporativne obveznice investicionog ranga izdavalaca sa sedištem u razvijenim evropskim zemljama, koje karakteriše niži investicioni rizik, i za koje Društvo za upravljanje procenjuje da postoji velika verovatnoća isplate obaveza prema vlasnicima obveznica. Valutni rizik je u velikoj meri eliminisan činjenicom da su sve obveznice denominovane u evrima. Pošto je u pitanju mešoviti balansirani globalni Fond, to dodatno znači da se Fond ne fokusira na jednu zemlju, region ili valutu.

Trenutni makroekonomski uslovi na svetskom i domaćem tržištu ne nude optimizam. Međutim svi analitičari predviđaju smirivanje svetske inflacione krize i pad kamatnih stopa, što bi trebalo da da određene rezultate u povećanju imovine pod upravljanjem. Očekivan nastavak procesa pregovora oko priključenja EU, unutrašnja politička stabilnost, nastavak fiskalne stabilizacije i rast BDP-a obezbediće ambijent za nastavak pozitivnog trenda na svim pokazateljima poslovanja Društva. Takođe, osnov za rast, mogu biti i novi proizvodi koji će se u saradnji sa NLB KB ponuditi svim klijentima kroz paletu bankarskih proizvoda, kao i novoformirani fondovi Društva, što može biti osnova za cross selling.

U Beogradu, 31. marta 2026. godine

Direktor Društva


Miloš Jovanović