



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

Izveštaj nezavisnog revizora

Članovima NLB IN UCITS fonda i akcionaru NLB Fondovi a.d. Beograd Društva za upravljanje UCITS fondom

Mišljenje

Izvršili smo reviziju finansijskih izveštaja NLB IN UCITS fonda (u daljem tekstu: „Fond”), koji se sastoji 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 promenama na neto imovini;
- 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 Fonda 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 otvorenih investicionih fondova.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji 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 Fond 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.

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 otvorenih investicionih fondova 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 Fonda 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 Fond 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 Fondu.

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 Fonda.
- 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 Fonda 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 Fond 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							1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj društva							Registarski broj fonda							PIB društva								
							5/0-44-3211/3-08							1 1 2 9 2 0 9 8 4								
														PIB fonda								
Poslovno ime društva							NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM															
Sedište društva							Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301															
Naziv fonda							NLB IN UCITS FOND															

BILANS STANJA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA SA JAVNOM PONUDOM

na dan 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. UKUPNA IMOVINA (0002+0003+0007)	0001		542.139	528.207
10	I GOTOVINA	0002	3(k), 13	41.186	74.613
11 (osim 114), 12, 13, 14	II POTRAŽIVANJA (0004+0005+0006)	0003		957	1.202
11 (osim 114)	1. Potraživanja iz aktivnosti fonda	0004	3(l)	957	1.202
12	2. Potraživanja od društva za upravljanje	0005			
13, 14	3. Ostala potraživanja	0006			
20 (osim 204), 21, 22, 23 (osim 234, 235 i 236), 25, 26 (osim 261), 29	III ULAGANJA FONDA (0008+0011+0014+0017+0018+0019+0020+0021)	0007	14.	499.996	452.393
	1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti (0009+0010)	0008			
200	1.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti domaćih izdavalaca	0009			
210	1.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti stranih izdavalaca	0010			
	2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat (0012+0013)	0011			
201	2.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat domaćih izdavalaca	0012			
211	2.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali rezultat stranih izdavalaca	0013			
	3. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha (0015+0016)	0014	3(m), 14	499.996	444.635

Grupa računa /račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
202, 203	3.1. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	0015	3(m), 14	136.789	107.758
212, 213	3.2. Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	0016	3(m), 14	363.207	336.877
22	4. Ulaganja u depozite	0017			
23 (osim 234, 235, 236)	5. Jedinice, udeli, akcije u drugim fondovima i poslovna ulaganja	0018			7.758
25	6. Instrumenti tržišta novca kojima se ne trguje na regulisanim tržištima	0019			
260	7. Ulaganja u izvedene finansijske instrumente	0020			
29	8. Ostala ulaganja	0021			
	B. OBAVEZE (0402+0406+0407+0408)	0401		1.558	1.350
40	I OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE (0403+0404+0405)	0402		1.460	1.276
400, 401	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	0403	3(p), 15	1.460	1.276
402	2. Obaveze za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	0404			
409	3. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	0405			
41	II OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA	0406			
42 (osim 422, 424)	III OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	0407	3(q), 16	98	74
43	IV KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	0408			
	V. NETO IMOVINA FONDA (0001-0401 = 0410+0411-0412+0413-0414)	0409	3(s), 17	540.581	526.857
500	I INVESTICIONE JEDINICE	0410		498.486	504.126
541, 543	II NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU ULAGANJA FONDA	0411			
542, 544	III NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU ULAGANJA FONDA	0412			
55	IV NERASPOREĐENI DOBITAK	0413		92.266	72.902
56	V GUBITAK	0414		50.171	50.171
	G NETO IMOVINA FONDA PO INVESTICIONOJ JEDINICI				
	I BROJ INVESTICIONIH JEDINICA*	0415		422.332	430.854
	II NETO IMOVINA PO INVESTICIONOJ JEDINICI*	0416		1.280	1.223

*Broj investicionih jedinica i vrednost neto imovine po investicionoj jedinici se iskazuju u celom broju.

U Beogradu,
dana 31.03 2026.godine

Zakonski zastupnik društva



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																					
2	0	3	7	9	7	5	8						1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj društva							Registarski broj fonda					PIB društva									
							5/0-44-3211/3-08					1 1 2 9 2 0 9 8 4									
												PIB fonda									
Poslovno ime društva		NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM																			
Sedište društva		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																			
Naziv fonda		NLB IN UCITS FOND																			

BILANS USPEHA OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA SA JAVNOM PONUDOM

u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

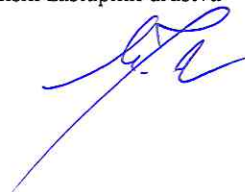
- u hiljadama dinara

Grupa računa /račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI				
70 (osim 702 i 708)	I POSLOVNI PRIHODI (1002+1003+1004+1005+1006)	1001		10.373	7.765
700	1. Prihodi od kamata	1002	3(c), 5	7.063	5.831
701	2. Prihodi od dividendi	1003	3(d), 6	3.305	1.930
703	3. Dobici po osnovu prestanka priznavanja hartija od vrednosti	1004			
707	4. Prihodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	1005			
709	5. Ostali prihodi	1006		5	4
71 (osim 713)	II REALIZOVANI DOBITAK (1008+1009+1010+1011)	1007		135	1.230
710	1. Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1008	3(e), 7	135	1.230
711	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1009			
712	3. Realizovani dobitak po osnovu udela	1010			
719	4. Ostali realizovani dobici	1011			
60 (osim 605 i 608)	III POSLOVNI RASHODI (1013+1014+1015+1016+1017+1018)	1012		18.526	9.040
600	1. Naknada društvu za upravljanje	1013	3(g), 8	16.270	7.507
601, 602, 603	2. Troškovi kupovine i prodaje	1014	3(j), 9	897	65
604	3. Rashodi po osnovu kamata	1015			
606	4. Troškovi depozitara i banke	1016	3(i), 10	1.234	395
607	5. Rashodi po osnovu promene vrednosti hartija od vrednosti	1017			
609	6. Ostali poslovni rashodi	1018		125	1.073
61 (osim 613)	IV REALIZOVANI GUBITAK (1020+1021+1022+1023)	1019		873	1.554

Grupa računa /račun	Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
610	1. Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1020	3 (e)	873	1.554
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1021			
612	3. Realizovani gubitak po osnovu udela	1022			
619	4. Ostali realizovani gubici	1023			
	V UKUPNI REALIZOVANI DOBITAK (1001+1007-1012-1019) ≥ 0	1024		8.891	1.599
	VI UKUPNI REALIZOVANI GUBITAK (1012+1019-1001-1007) ≥ 0	1025			
	B. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI				
72 (osim 723)	I NEREALIZOVANI DOBITAK (1027+1028+1029+1030)	1026	11	325.387	102.051
720	1. Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti	1027		316.279	100.075
721	2. Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	1028	12	9.108	1.976
722	3. Nerealizovani dobitak po osnovu udela	1029			
729	4. Ostali nerealizovani dobici	1030			
62 (osim 623)	II. NEREALIZOVANI GUBITAK (1032+1033+1034+1035)	1031	11	297.132	80.468
620	1. Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti	1032		288.924	78.275
621	2. Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	1033	12	8.208	2.193
622	3. Nerealizovani gubitak po osnovu udela	1034			
629	4. Ostali nerealizovani gubici	1035			
	III UKUPNI NEREALIZOVANI DOBITAK (1026-1031) ≥ 0	1036		28.255	21.583
	IV UKUPNI NEREALIZOVANI GUBITAK (1031-1026) ≥ 0	1037			
	V. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA				
	I POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1024+1036-1025-1037) ≥ 0	1038		19.364	19.984
	II SMANJENJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA (1025+1037-1024-1036) ≥ 0	1039			

U Beogradu,
dana 31.03.2026. godine

Zakonski zastupnik društva



Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima																				
2	0	3	7	9	7	5	8					1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj društva							Registarski broj fonda				PIB društva									
							5/0-44-3211/3-08				1	1	2	9	2	0	9	8	4	
Poslovno ime društva							NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM													
							Sedište društva							Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301						
Naziv fonda							NLB IN UCITS FOND													

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA SA JAVNOM PONUDOM

u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

- u hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Napomena	Iznos	
			Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
I NETO IMOVINA NA POČETKU PERIODA	4001		526.857	84.682
II UKUPNA POVEĆANJA NETO IMOVINE (4003+4004+4005+4006+4007+4008+4009)	4002		784.189	612.581
1. Povećanja po osnovu realizovanih dobitaka	4003		10.508	8.994
2. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat	4004			
3. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	4005		316.279	100.075
4. Povećanja po osnovu prodaje investicionih jedinica	4006		448.294	501.536
5. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od kursnih razlika	4007		9.108	1.976
6. Povećanja po osnovu nerealizovanih dobitaka od ulaganja u udele	4008			
7. Povećanja po osnovu ostalih nerealizovanih dobitaka	4009			
III UKUPNA SMANJENJA NETO IMOVINE (4011+4012+4013+4014+4015+4016+4017)	4010		770.465	170.406
1. Smanjenja po osnovu realizovanih gubitaka	4011		19.399	10.594
2. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz ostali rezultat	4012			
3. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	4013		288.924	78.275
4. Smanjenja po osnovu otkupa investicionih jedinica	4014		453.934	79.344
5. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od kursnih razlika	4015		8.208	2.193
6. Smanjenja po osnovu nerealizovanih gubitaka od ulaganja u udele	4016			
7. Smanjenja po osnovu ostalih nerealizovanih gubitaka	4017			
IV NETO IMOVINA NA KRAJU PERIODA (4001+4002-4010)=0409	4018	3(s)	540.581	526.857

U Beogradu,

dana 31.03.2026.godine

Zakonski zastupnik društva



Popunjiva društvo za upravljanje investicionim fondovima																					
2	0	3	7	9	7	5	8						1	0	5	4	2	8	7	0	1
Matični broj društva							Registarski broj fonda					PIB društva									
							5/0-44-3211/3-08					1 1 2 9 2 0 9 8 4									
												PIB fonda									
Poslovno ime društva		NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE UCITS FONDOM																			
Sedište društva		Beograd, Vladimira Popovića 6, apartman 301																			
Naziv fonda		NLB IN UCITS FOND																			

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA SA JAVNOM PONUDOM
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. NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3002+3003+3004+3005)	3001	214.910	20.083
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3002	206.586	7.816
2. Prilivi po osnovu dividendi	3003	2.330	1.930
3. Prilivi po osnovu kamata	3004	5.994	2.902
4. Ostali prilivi	3005		7.435
II. ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3007+3008+3009+3010+3011+3012+3013)	3006	242.625	403.541
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	3007	225.079	396.765
2. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	3008	16.087	5.397
3. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje ulaganja	3009	378	1.050
4. Odlivi po osnovu rashoda kamata	3010		
5. Odlivi po osnovu troškova depozitara	3011	1.013	329
6. Odlivi po osnovu troškova banke	3012		
7. Ostali odlivi	3013	68	
III. NETO PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3001-3006) ≥ 0	3014		
IV. NETO ODLIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (3006-3001) ≥ 0	3015	27.715	383.458
B. NOVČANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3017+3018+3019)	3016	448.294	501.597

1. Prilivi po osnovu prodaje investicionih jedinica	3017	448.294	501.536
2. Prilivi po osnovu zaduživanja	3018		
3. Ostali prilivi	3019		61
II. ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3021+3022+3023)	3020	453.939	80.451
1. Odlivi po osnovu otkupa investicionih jedinica	3021	453.934	79.344
2. Odlivi po osnovu razduživanja	3022		
3. Ostali odlivi	3023	5	1.106
III. NETO PRILIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3016-3020) ≥ 0	3024		421.147
IV. NETO ODLIVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (3020-3016) ≥ 0	3025	5.645	
V. NETO PRILIVI GOTOVINE (3014+3024-3015-3025) ≥ 0	3026		37.689
G. NETO ODLIVI GOTOVINE (3015+3025-3014-3024) ≥ 0	3027	33.360	
D. GOTOVINA NA POČETKU PERIODA	3028	74.613	37.007
Đ. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3029	644	362
E. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3030	711	445
Ž. GOTOVINA NA KRAJU PERIODA (AOP 0002) = (3026-3027+3028+3029-3030)	3031	41.186	74.613

U Beogradu,

Dana 31.mart 2026 .godine

Zakonski zastupnik društva



NLB IN UCITS FOND

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

Beograd, 31. mart 2026. godine

1. Opšti podaci o fondu

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 Komercijalne banke A.D., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 73/2019 i 94/2024), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 36/2011, 99/2011, 83/2014) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 61/2020).

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 stiće 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.

Društvo je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 5. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao nejavno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka A.D., Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima. Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701.

Do 05.06.2018.godine, depozitna banka je bila Societe Generale Banka Srbija A.D. Beograd, od 06.06.2018.godine depozitna banka je OTP Banka Srbija A.D. Novi Sad.

Organi Društva su Skupština Društva, Nadzorni odbor i Direktor Društva. Nadzorni odbor ima 3 člana, koje bira Skupština Društva, a na čije imenovanje saglasnost daje Komisija za hartije od vrednosti. Članovi Nadzornog odbora Društva su: Blaž Bračić (Predsednik NO), Jovana Bošković (član NO) i Tina Lamič (član NO).

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 „KOMBANK INFOND“. 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.

Fond je iz kategorije balansirani fond. Fond je organizovan na neodređeno vreme.

KOMBANK IN FOND kao balansirani fond je organizovan 19.01.2015. godine, upisom u registar investicionih fondova br.5/0-38-3921/6-14. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Dana 07.10.2025 godine fond je promenio ime u NLB IN FOND, Odlukom Nadzornog odbora br 531/2 koja je evidentirana u registru UCITS fondova koji vodi Komisija za hartije od vrednosti.

Portfolio menadžer fonda je Miloš Jovanović koji je Licencu i dozvolu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera broj 5/0-27-7486/2-07 dobio 25.10.2007 godine. Od 01.12.2025. portfolio menadžer je Jelena Antić koja poseduje licencu i dozvolu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera 2/7-203-227 4/3-25 od 28.11.2025. godine.

Ovlašćeni interni revizor Društva je Dragana Blečić, koja je stekla zvanje ovlašćenog revizora na osnovu Rešenja Komore ovlašćenih revizora broj 770/14 od 08. jul 2014. godine.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)

Depozitna banka

Do 16.04.2018. godine, depozitna banka je bila Banca Intesa A.D.Beograd. Od 06.06.2018. godine, depozitna banka je OTP Banka A.D. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode br. 5, koja je dobila saglasnost za obavljanje delatnosti kastodi usluga Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-11-4385/4-16 od 19.01.2007. godine. Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda: 325-9500600056647-53.

Depozitna banka obavlja sledeće depozitne usluge:

- Otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni depozitni račun);
- Otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- Obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i ovim Prospektom;
- Kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice;
- Kontroliše obračun prinosa Fonda;
- Obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije u uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- Obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- Podnosi, u ime Fonda, Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Depozitna banka može obavljati poslove za više investicionih fondova i nije povezano lice sa društvom za upravljanje. Depozitna banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda.

Depozitna banka je nezaobilazni deo institucionalne infrastrukture bez koje nema mogućnosti investiranja posredstvom investicionih fondova.

Članovi fonda

Član UCITS fonda, postaje se uplatom novčanih sredstava na račun fonda i potpisivanjem Pristupnice fondu, kada se i izdaje potvrda o kupovini investicionih jedinica.

Član Fonda ima sledeća prava:

- podnošenje zahteva za otkup investicionih jedinica na dnevnom nivou;
- pravo na srazmerni deo prinosa na ulaganja;
- pravo na raspolaganje investicionim jedinicama,
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja,
- druga prava u skladu sa Zakonom o otvorenim investicionim fondovima fondovima sa javnom ponudom.

Investicione jedinice daju ista prava članovima fonda.

Ulagачi mogu biti sva domaća i strana fizička i pravna lica, institucionalni i individualni investitori kojima je to dopušteno odredbama Zakona i drugim propisima. Nema ograničenja ulaganja.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)**Članovi fonda (nastavak)**

Fond je namenjen članovima koji žele konzervativno ulaganje u kratkoročne novčane depozite raspoložive na prvi zahtev domaćih i inostranih poslovnih banaka, instrumente tržišta novca i kupovinu prenosivih hartija od vrednosti čiji je emitent Republika Srbija i Narodna banka Srbije, jedinica lokalne samouprave, kao i dužničke hartije od vrednosti koje izdaju međunarodne finansijske institucije, države članice EU i druge države.

Intencija je da fond članovima predstavlja zamenu za avista ili kratkoročne depozite u poslovnim bankama. Član Fonda ne može biti drugi Fond kojim upravlja Društvo.

Na dan 31. decembar 2025. godine, struktura članova Fonda je sledeća:

Broj članova	31.12.2025.	31.12.2024.
Pravna lica	23	23
Fizička lica	315	271
Ukupno	338	294

Promena u broju članova Fonda tokom perioda 1. januar - 31. decembar 2025. godine

Broj članova	31.12.2025.	31.12.2024.
Broj članova na početku perioda	294	220
Broj članova koji su pristupili Fondu	80	92
Broj članova koji su istupili iz Fonda	(36)	(18)
Stanje na 31.12.	338	294

Način i izvori prikupljanja sredstava

Član UCITS fonda, postaje se uplatom novčanih sredstava na račun fonda i potpisivanjem Pristupnice fondu, kada se i izdaje potvrda o kupovini investicionih jedinica.

Valute UCITS fonda su RSD i EUR. Investiciona jedinica se obračunava i iskazuje u valutama RSD i EUR, a uložena sredstva kod izlaska iz fonda isplaćuju se u valuti u kojoj su uložena.

Investicione jedinice mogu se kupiti isključivo novčanom uplatom na račun UCITS fonda. Broj računa za uplate u RSD po osnovu kupovine investicionih jedinica je 325-9500600056647-53, dok je za uplate u valuti EUR broj računa RS35325960160000844609, otvoren kod OTP Banka A.D. Novi Sad i račun 00715200001482 otvoren kod NLB Komercijalne banke.

Kupovina investicionih jedinica vrši se po principu nepoznate cene (osim kada se radi o inicijalnoj prodaji kada je cena utvrđena Prospektom) koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun UCITS fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine UCITS fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)

Način i izvori prikupljanja sredstava (nastavak)

Nerezidenti mogu kupovati investicione jedinice i uplatama na devizne račune UCITS fonda, čiji je spisak dostupan na Internet prezentaciji društva za upravljanje.

Imovina UCITS fonda može se ulagati u:

- 1) Prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koji su listirani ili kojima se trguje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (MTP) u Republici i/ili državi članici koji su listirani na službenom listing berze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom regulisanom tržištu u trećoj državi koja nije država članica (u daljem tekstu: treća država) koj redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost.
- 2) Nedavno izdate prenosive hartije od vrednosti u Republici pod uslovom da će izdavalac podneti zahtev za listiranje u službeni listing berze ili na drugo regulisano tržište koje redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost i listiranje će se izvršiti u roku od godinu dana od dana izdavanja.
- 3) Investicione jedinice UCITS fondova koji poseduju dozvolu za rad od Komisije za hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Komisija), tj nadležnog organa države i čiji je stepen zaštite članova jednak stepenu zaštite propisane za članove UCITS fonda, o čijem se poslovanju izveštava u polugodišnjim ili godišnjim izveštajima i čijim je prospektom predviđeno da najviše 10% njegove imovine može biti uloženo u investicione jedinice drugog UCITS fonda ili drugih investicionih fondova.
- 4) Depozite kod kreditnih institucija koji su raspoloživi na prvi zahtev i koji dospevaju za najviše 12 meseci, pod uslovom da kreditna institucija ima registrovano sedište u Republici, u državama članicama i drugim državama članicama, odnosno kreditnim institucijama u trećim državama ako podleže nadzoru za koji Komisija proceni da je jednak onome propisanom Zakonom i Pravilnikom;
- 5) Izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na regulisanim tržištima u Republici i/ili državi članici ili OTC izvedene finansijske instrumente na prenosive HoV, investicione jedinice UCITS fondova, depozite, indekse, kamatne stope, devizne kurseve ili valute i ostalo u skladu sa Zakonom i Pravilnikom, a koje podležu svakodnevnom pouzdanom i proverljivom vrednovanju i u svakom trenutku ih je moguće prodati, likvidirati ili zatvoriti transakcijom kliringa po fer vrednosti.
- 6) Instrumente tržišta novca, kojima se ne trguje na regulisanim tržištima, a koje izdaje ili za njih garantuje Republika, Narodna banka Srbije, autonomna pokrajina, jedinice lokalne samouprave u Republici, druga država članica, regionalna samouprava države članice ili centralna banka države članice, Evropska centralna banka, Evropska Unija, Evropska investiciona banka, treća država ili javno međunarodno telo kojem pripadaju jedna ili više država članica; Da ih je izdalo društvo čijim se HoV trguje na regulisanim tržištima iz tačke 1. ovog stava ili ih je izdao ili za njih garantuje subjekt koji podleže prudencijalnom nadzoru ili subjekt koji podleže pravilima nadzora koja su barem jednako stroga kao ona propisana Zakonom i Pravilnikom.

UCITS fond može imati dodatna likvidna sredstva koja drži u novcu na računu u Republici.

Najviše 10% vrednosti imovine UCITS fonda može se uložiti u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca koji nisu navedeni u stavu 1.

Na ulaganja imovine UCITS fonda se primenjuju sledeća opšta ograničenja:

- 1) u prenosive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca se ne može ulagati više od 10% imovine UCITS fonda, s tim da zbir pojedinačnih ulaganja, koja su veća od 5% imovine UCITS fonda, ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine UCITS fonda, pri čemu se navedeno ograničenje od 40% ne odnosi na depozite i transakcije sa OTC izvedenim instrumentima zaključene sa finansijskim institucijama koje podležu prudencijalnom nadzoru i pripadaju kategorijama kojima dozvolu izdaje Komisija, odnosno drugi nadležni organ u Republici.
- 2) u novčane depozite u jednoj banci, odnosno kreditnoj instituciji ne može se ulagati više od 20% imovine UCITS fonda, s tim da se ovo ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod depozitara.
- 3) do 10% imovine UCITS fonda može se ulagati u izvedene finansijske instrumente kojima se trguje na OTC tržištu kada je druga strana u transakciji banka, odnosno kreditna institucija, odnosno do 5% imovine investicionog fonda kada je druga strana u transakciji drugo pravno lice.
- 4) u jedan UCITS fond ili drugi investicioni fond iz člana 42. stav 2. tačka 3) Zakona o UCITS fondovima, može se ulagati do 20% imovine UCITS fonda.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)

Način i izvori prikupljanja sredstava (nastavak)

- 5) ukupna vrednost ulaganja u investicione fondove koji nisu UCITS fondovi iz člana 42. stav 2. tačka 3) Zakona o UCITS fondovima, ne sme biti veća od 30% imovine fonda.
- 6) imovina UCITS fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje društvo za upravljanje i sa njim povezana lica.
- 7) imovinom UCITS fonda se ne mogu zauzimati kratke pozicije, odnosno ne može da obavlja prodaju bez pokrića.
- 8) imovina UCITS fonda ne može se ulagati u plemenite metale ili depozitne potvrde koje se odnose na plemenite metale.
- 9) u prenosive hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca čiji su izdavaoci povezana društva u smislu člana 43. stav 7. Zakona o UCITS fondovima ne može se ulagati više od 20% imovine UCITS fonda.

Nezavisno od propisanih pojedinačnih ograničenja UCITS fond ne sme kombinovati ulaganja u prenosive hartije od vrednosti ili instrumente tržišta novca čiji je izdavalac jedno lice, depozite kod tog lica, ili izloženosti koje proizlaze iz transakcije sa OTC izvedenim instrumentima zaključenih sa tim licem, na način koji bi doveo do ulaganja više od 20% vrednosti imovine u jedno lice.

Izuzetno od stava 1. tačka 1) člana 43. Zakona o UCITS fondovima, do 35% imovine UCITS fonda može se ulagati u prenosive hartije od vrednosti ili instrumente tržišta novca koje izdaju ili za koje garantuju Narodna banka Srbije, Republika, autonomna pokrajina, jedinica lokalne samouprave, država članica ili jedinica lokalne i regionalne samouprave države članice, treća država ili javno međunarodno telo kojem pripadaju jedna ili više država članica.

Izuzetno od ograničenja iz stava 1. tačka 1) člana 43. Zakona o UCITS fondovima, najviše 25% vrednosti imovine može biti uloženo u obveznice koje izdaju kreditne institucije, koje imaju registrovano sedište u Republici, odnosno državi članici, koje su predmet nadzora u skladu sa Zakonom, a u cilju zaštite investitora. Sredstva od izdavanja takvih obveznica moraju biti uložena u skladu sa zakonom u imovinu koja će do dospeća obveznica omogućiti ispunjenje obaveza koje proizlaze iz obveznica i koja bi se, u slučaju neispunjenja obaveza izdavaoca, prvenstveno iskoristila za isplatu glavnice i stečenih kamata po osnovu obveznica. Ako je više od 5% vrednosti imovine UCITS fonda uloženo u takve obveznice jednog izdavaoca, ukupna vrednost takvih ulaganja, koja čine više od 5% vrednosti imovine fonda, ne sme biti veća od 80% vrednosti imovine UCITS fonda.

Ukupna izloženost UCITS fonda prema jednom licu može da iznosi najviše do 20% imovine UCITS fonda, osim za izdavaoce iz stava 2. i 3. za koje izloženost ne može biti veća od 35%, odnosno 25% imovine UCITS fonda.

Društvo za upravljanje prilikom sticanja akcija koje nose pravo glasa u vezi sa svim UCITS fondovima kojima upravlja ne sme steći značajnu kontrolu nad izdavaocem.

Izuzetno od ograničenja iz člana 43. Zakona o UCITS fondovima, Komisija može da dozvoli da do 100% vrednosti imovine UCITS fonda bude uloženo u prenosive hartije od vrednosti i instrumente tržišta novca čiji je izdavalac ili za njih garantuje Republika, Narodna banka Srbije, autonomna pokrajina ili jedinica lokalne samouprave Republike, država članica EU, jedinica lokalne i regionalne samouprave države članice, treće države ili javno međunarodno telo kome pripadaju jedna ili više država članica, u skladu s propisima i pod uslovom da:

- 1) je zaštita investitora UCITS fonda jednaka onoj zaštiti koju imaju investitori u UCITS fondu čija je imovina uložena u skladu sa ograničenjima iz člana 43. Zakona.
- 2) se imovina UCITS fonda sastoji od najmanje 6 različitih emisija hartija od vrednosti, ali učešće niti jedne pojedinačne emisije hartija od vrednosti ne prelazi 30% vrednosti imovine UCITS fonda.
- 3) u pravilima UCITS fonda, prospektu i reklamnim materijalima UCITS fonda bude jasno istaknuta izjava da je UCITS fond dobio odobrenje za ulaganje u skladu sa Zakonom i ovim stavom, kao i da su jasno navedeni izdavaoci iz ovog stava u čije hartije od vrednosti se namerava ulagati ili je uloženo više od 35% vrednosti imovine UCITS fonda.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)

Način i izvori prikupljanja sredstava (nastavak)

Posebna ograničenja - Balansirani UCITS fond ulaže najmanje 85% imovine u

- vlasničke hartije od vrednosti:

- 1) koje su listirane ili se njima trguje na regulisanom tržištu, odnosno multilateralnoj trgovačkoj platformi (u daljem tekstu: MTP) u Republici i/ili državi članici;
- 2) koji su listirani na službenom listingu berze u trećoj državi koja nije država članica ili kojima se trguje na drugom regulisanom tržištu u trećoj državi koje redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost, pod uslovom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom UCITS fonda; i
- 3) investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova kojima se trguje na regulisanom tržištu i koji svoju imovinu pretežno ulažu u vlasničke hartije od vrednosti iz tač. 1) i 2) ovog stava.

Imovina UCITS fonda ne može se ulagati u dužničke hartije od vrednosti emitovane:

- koji neredovno izmiruju obaveze po već izdatim hartijama od vrednosti;
- čiji je tekući račun bio u blokadi godinu dana pre emisije hartija od vrednosti;
- kojima Komercijalna banka a.d. Beograd ne odobrava pozajmice.

- instrumente tržišta novca

kojima se ne trguje na regulisanim tržištima, a čije je izdavanje ili izdavalac regulisan u smislu zaštite investitora i štednih uloga, na način da:

- (1) izdala ih je ili za njih garantuje Republika, Narodna banka Srbije, autonomna pokrajina, jedinica lokalne samouprave Republike, država članica ili jedinica lokalne i regionalne samouprave ili centralna banka druge države članice, Evropska centralna banka, Evropska unija ili Evropska investiciona banka, treća država ili, u slučaju federalne države, jedna od članica koje čine federaciju, ili javno međunarodno telo kojem pripadaju jedna ili više država članica, u skladu sa propisima,
- (2) izdalo ih je društvo čijim se hartijama od vrednosti trguje na regulisanim tržištima, ili
- (3) izdao ih je ili za njih garantuje subjekt koji podleže prudencijalnom nadzoru ili subjekt koji podleže pravilima nadzora koja su barem jednako stroga kao ona propisana Zakonom.

- dužničke hartije od vrednosti:

- (1) koje su listirane ili se njima trguje na regulisanom tržištu, odnosno MTP u Republici i/ili državi članici, i
- (2) koji su listirani na službenom listingu berze u trećoj državi ili kojima se trguje na drugom regulisanom tržištu u trećoj državi koje redovno posluje, priznato je i otvoreno za javnost, pod uslovom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom UCITS fonda.

Imovina UCITS fonda ne može se ulagati u kratkoročne depozite poslovnih banaka raspoloživih na prvi zahtev kod kojih je Narodna banka Srbije uvela prinudne mere.

- investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova

koji ispunjavaju zakonske uslove, kojima se trguje na regulisanom tržištu i koji svoju imovinu pretežno ulažu u instrumente tržišta novca i dužničke hartije od vrednosti.

Ulaganja u dužničke hartije od vrednosti i investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova, kao i u depozite ne mogu biti manja od 35% niti više od 65% vrednosti imovine balansiranog UCITS fonda.

U uslovima poremećaja na finansijskom tržištu, najmanje 70% imovine balansiranog UCITS fonda mora biti uloženo u vlasničke hartije od vrednosti, instrumente tržišta novca, dužničke hartije od vrednosti i investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i investicione jedinice i akcije UCITS fondova ili drugih investicionih fondova, kao i u depozite ne može biti manje od 35% niti veće od 75% imovine balansiranog UCITS fonda.

1. Opšti podaci o fondu (nastavak)

Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda ne podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da otvoreni investicioni fond nema svojstvo pravnog lica.

Oporezivanje vlasništva i prenosa vlasništva na investicionim jedinicama fonda, odnosno kapitalnih dobitaka kao razlike između prodajne i kupovne cene investicionih jedinica, definisano je sledećim poreskim propisima Republike Srbije:

- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji;
- Zakon o porezu na dobit preduzeća;
- Zakon o porezu na dohodak građana.

Visina i način oporezivanja članova Fonda zavisi od njihovog statusa, odnosno da li je član domaće ili strano, pravno ili fizičko lice.

Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit. Kapitalnim dobitkom smatra se onaj prihod koji obveznik, kao član Fonda ostvari kao razliku između kupovne i prodajne cene investicione jedinice, saglasno zakonu. Porez na kapitalnu dobit predstavlja isključivu obavezu člana Fonda kao i porez po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice Fonda.

2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje Fonda u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019 i br.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 otvorenih investicionih fondova 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, međutim sa specifičnim razlikama u odnosu na MSFI kako je navedeno u različitim zakonima i propisima. Na primer, propisano prikazivanje izveštaja o tokovima gotovine, koje nije u potpunosti usaglašeno sa zahtevima MRS 7, zahtev da se uključi izveštaj o promenama neto imovine u propisanom formatu i posebni zahtevi za merenje fer vrednosti sredstva fonda u skladu sa Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima, kao što je opisano u Napomeni 3r, koja nije u potpunosti usklađena sa MSFI

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.

2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja (nastavak)

a) *Izjava o usklađenosti (nastavak)*

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.

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 priloženih finansijskih izveštaja.. Komisija za hartije od vrednosti je donela Pravilnik o Kontnom okviru i finansijskim izveštajima za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 139 od 19. novembra 2020, br 75 od 27. jula 2021.) 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“.

b) *Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike*

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti, osim za ulaganja koja se vrednuju po fer vrednosti.

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

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

d) *Funkcionalna i izveštajna valuta*

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

a) Promene računovodstvenih politika

Društvo je prikazalo uporedne podatke Fonda 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 tokovima gotovine i Izveštaj o promenama na neto imovini. Određeni uporedni podaci su drugačije prikazani u finansijskim izveštajima u cilju bolje prezentacije.

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

b) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu NBS, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu NBS, koji je važio na dan bilansa.

Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu NBS 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 Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicija realizovani i nerealizovani.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
EUR	117,2820	117,0149
USD	99,9165	112,4386

c) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovnih dužničkih hartija od vrednosti i po osnovu depozita. Prihodi od kamata obračunavaju se na oročena sredstva. Prihodi od kamata se priznaju na obračunskoj osnovi. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate na oročene depozite, vrši se na dnevnom nivou.

d) Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja vlasničkih hartija od vrednosti i priznaju se u trenutku kada je utvrđeno pravo akcionara na dividende.

e) Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti

Realizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti predstavljaju dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Realizovani dobitci nastaju u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Realizovani gubici nastaju u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednaki su negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

f) *Nerealizovani dobitci i gubici na hartijama od vrednosti*

Hartije od vrednosti koje se vrednuju po tržišnoj fer vrednosti se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti, a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima, svakodnevno se vrši usklađivanje njihove knjigovodstvene vrednosti sa tržišnom (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao nerealizovani dobitci i gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Nerealizovani dobitci na hartijama od vrednosti obuhvataju dobitke ostvarene usklađivanjem niže knjigovodstvene sa višom fer vrednošću.

Nerealizovani gubici na hartijama od vrednosti obuhvataju gubitke ostvarene usklađivanjem više knjigovodstvene sa nižom fer vrednošću.

g) *Naknada društvu za upravljanje*

Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja naknadu koju Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja imovinom Fonda. Naknada društvu za upravljanje iznosi 0.00821% dnevno, što je godišnje 3%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda.

Naknada se obračunava dnevno, a plaća mesečno. Naknada društvu za upravljanje fondom predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

h) *Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti*

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.

i) *Naknada kastodi banci*

Troškovi Kastodi banke obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema Kastodi banci se obračunava dnevno, a plaća mesečno. Osnovica za obračun troškova Kastodi banke se dobija kada se od ukupne vrednosti imovine Fonda oduzmu naknade društvu i depozitnoj banci (od prethodnog dana) i uplate izvršene tog dana.

j) *Ostali rashodi*

Ostali rashodi obuhvataju troškove provizija za usluge domaćeg i inostranog platnog prometa poslovne banke koja vodi novčane račune Fonda, troškove eksternog revizora i ostale poslovne rashode.

k) *Gotovina*

Gotovina iskazana u bilansu stanja uključuje gotovinu u blagajni, na tekućem i deviznim računima. Gotovinski ekvivalenti iskazani u bilansu stanja obuhvataju kratkoročna, visoko likvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

l) Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti

Potraživanja iz aktivnosti fonda obuhvataju: potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti, potraživanja od kamata, potraživanja od dividendi, potraživanja od prodaje (prenosa) investicionih jedinica, potraživanje od prodaje udela kao i ostala potraživanja.

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se odnose na potraživanje za nesaldirane hartije od vrednosti koje je Fond prodao, a čije je saldiranje u roku od 2 radna dana u odnosu na datum prodaje. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti se iskazuju u visini ugovorenog iznosa. Razlika između ugovorene i fer vrednosti iskazuje se u bilansu uspeha kao realizovani dobitak/gubitak po osnovu hartija od vrednosti.

Potraživanja po osnovu kamata se odnose na potraživanje za nenaplaćene kamate po osnovu depozita, dugoročnih kuponskih obveznica i kamata po novčanim računima.

m) Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštenu vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Dobici/gubici po osnovu promene tržišne vrednosti hartija od vrednosti prikazani su u bilansu uspeha Fonda kao nerealizovani dobitci/gubici po osnovu hartija od vrednosti.

n) Ulaganja u depozite

Depoziti se priznaju u visini utvrđenoj ugovorom o depozitu, odnosno dokazom o prenosu sredstava na depozit. Naknadno vrednovanje depozita vrši se po amortizovanoj vrednosti, a promena vrednosti se iskazuje kao prihod od kamata.

o) Jedinice, udeli, akcije u drugim fondovima i poslovna ulaganja

Prikazuje se ulaganje u investicione jedinice, udele, akcije u drugim fondovima.

p) Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveza prema Društvu za upravljanje obuhvataju obaveze za naknadu za upravljanje, obaveze za naknadu za kupovinu i otkup investicionih jedinica i ostale naknade.

Obaveza za naknadu za upravljanje predstavlja obavezu Fonda prema Društvu i obračunava se dnevno na osnovu neto vrednosti imovine Fonda, dok se plaćanje naknade vrši mesečno.

q) Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke. Obaveze prema kastodi banci se evidentiraju sa datumom trgovanja.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

r) *Investiciona jedinica*

Investiciona jedinica predstavlja finansijsku obavezu Fonda koja dospeva na zahtev po sadašnjoj vrednosti otkupnog iznosa, odnosno pravo učešća u ukupnoj neto imovini Fonda i menja se sa promenom neto vrednosti imovine Fonda. Vrednost investicione jedinice Fonda se obračunava na dnevnom nivou i dobija se deljenjem neto tržišne vrednosti imovine Fonda sa ukupnim brojem investicionih jedinica Fonda. Tržišna vrednost imovine Fonda se obračunava svakog radnog dana na osnovu tržišnih vrednosti hartija od vrednosti i druge imovine u koju je imovina Fonda uložena, umanjena za obaveze i troškove (troškovi naknade za upravljanje i troškove depozitara).

Kupovina investicionih jedinica Fonda vrši se po principu nepoznate cene koja se utvrđuje narednog radnog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda. Cena investicione jedinice sastoji se od neto vrednosti imovine otvorenog fonda po investicionoj jedinici na dan uplate.

Konverzija dinarskih i deviznih uplata u investicione jedinice Fonda vrši se narednog dana od dana priliva sredstava na račun Fonda, prema vrednosti investicione jedinice na dan priliva (dan T), a broj kupljenih investicionih jedinica na individualnom računu fonda se evidentira na dan konverzije (dan T+1).

Vrednost investicione jedinice se zaokružuje na pet decimala, osim pri oglašavanju Fonda i objavljivanju na internet stranici Društva, kada se zaokružuje na dve decimale. Vrednost investicione jedinice se objavljuje svakodnevno na internet stranici Društva.

Investicione jedinice se ne mogu slobodno prenositi, osim po osnovu nasleđivanja i ugovora o poklonu.

s) *Neto imovina fonda*

Ukupna vrednost imovine Fonda je zbir poštene vrednosti svih hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda, poštene vrednosti novčanih depozita, stanja na ostalim novčanim računima Fonda i potraživanja Fonda po svim osnovama. Neto vrednost imovine Fonda izračunava se kao razlika vrednosti imovine i obaveze Fonda.

Obračun hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda zasniva se na njihovoj poštenoj (fer) vrednosti za dan za koji se vrši obračun (u daljem tekstu: dan T).

U trenutku kupovine, osnovu za vrednovanje čini nabavna vrednost koja uključuje kupoprodajnu cenu uvećanu za troškove transakcije koji se mogu direktno pripisati sticanju hartija od vrednosti. Izuzetak predstavljaju hartije od vrednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrednosti kroz bilans uspeha, kada troškove transakcije ne treba uključiti u nabavnu vrednost.

Svi naknadni obračuni vrednosti hartija od vrednosti koje čine imovinu fonda se zasnivaju na poštenoj (fer) vrednosti, koja se određuje na osnovu tržišne cene hartija od vrednosti na organizovanom tržištu na dan obračuna, osim u slučajevima određenim Pravilnikom o investicionim fondovima. Poštena vrednost hartija od vrednosti se zaokružuje na dve decimale.

Za kupovine odnosno prodaje hartija od vrednosti realizovane tog dana posebno se prikazuje kupovna odnosno prodajna cena hartija od vrednosti, a posebno troškovi vezani za realizaciju kupovine ili prodaje hartija od vrednosti (provizije brokera, provizije berze, Centralnog registra, transakcioni troškovi kastodi banke).

Knjiženje kupljenih i prodatih hartija vrši se na dan trgovanja. Vrednost sredstava za kupljene hartije od vrednosti će se evidentirati kao smanjenje sredstava sa namenskog računa za kupovinu hartija od vrednosti investicionog fonda, dok će se kupljene hartije od vrednosti evidentirati u korist portfolija investicionog fonda. Vrednost sredstava za prodate hartije od vrednosti će se evidentirati kao potraživanje investicionog fonda, dok će se prodate hartije od vrednosti evidentirati na teret portfolija investicionog fonda. Na dan saldiranja prema zaključnici Centralnog registra, potraživanje će biti preknjiženo u korist novčanih sredstava.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

s) *Neto imovina fonda (nastavak)*

Vrednost imovine fonda koju čine hartije od vrednosti utvrđuje se u skladu sa Pravilnikom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom (Službeni glasnik RS, br. 61. od 27. aprila 2020. i br 63. od 30. aprila 2020. godine- ispravka) na sledeći način:

Fer vrednost akcija kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici se utvrđuje kao prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179).

Ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u tom periodu, fer vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- 1) knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta); ili
- 2) cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na regulisanom tržištu, odnosno MTP.

Fer vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na tržištu koje je utvrđeno kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, fer vrednost akcija se utvrđuje kao cena na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 90 dana (T-89).

Ukoliko nije bilo trgovanja periodu iz stava 2. ovog člana, fer vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- 1) knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta); ili
- 2) cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na tržištu.

Fer vrednost depozitnih potvrda kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici ili na inostranim tržištima se utvrđuje na isti način kao kod akcija.

Fer vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici se utvrđuje:

- 1) na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na tržištu na kome se trguje tim hartijama od vrednosti;
- 2) ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom od vrednosti u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29);
- 3) ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tač. 1. i 2. diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting.

Uz prethodnu saglasnost Komisije, umesto korišćenja metoda iz stava 1. ovog člana, fer vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju Republika, Narodna banka Srbije ili pravna lica sa sedištem u Republici društva za upravljanje mogu utvrđivati diskontovanjem tokova gotovine korišćenjem modela koji izrađuje Udruženje društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom.

Isti metod vrednovanja se primenjuje kada su izdavaoci dužničkih hartija od vrednosti međunarodne finansijske organizacije, države članice i druge države, odnosno centralne banke tih država i pravna lica sa sedištem u tim državama.

Fer vrednost investicionih jedinica utvrđuje se kao njihova vrednost na dan T-1 koja je objavljena na internet stranici društva za upravljanje koje upravlja UCITS fondom za čije se investicione jedinice ona određuje.

U slučaju obustave kupovine i otkupa investicionih jedinica iz stava 1. ovog člana, fer vrednost utvrđuje se kao poslednja vrednost objavljena na internet stranici društva za upravljanje.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika (nastavak)

Fer vrednost novčanih depozita obračunava se u skladu sa stanjem na računu, uključujući i dospelu i nenaplaćenu kamatu. Uzimajući u obzir sve gore navedene načine utvrđivanja fer vrednosti imovine fonda, procena vrednosti fonda se ne može smatrati u skladu sa zahtevima propisanim MSFI 13.

Novčano potraživanje vodi se kao potraživanje sve do dana uplate dividende na račun UCITS fonda.

Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, evidentira se kao potraživanje i ulazi u obračun vrednosti imovine UCITS fonda, danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući broj akcija na osnovu odluke skupštine akcionara o isplati dividende u akcijama.

Potraživanje u akcijama vrednuje se po fer vrednosti do upisa novoizdatih akcija u Centralni registar depo i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu: Centralni registar).

Uplata akcija po osnovu prava prečeg upisa evidentira se kao novčano potraživanje do prijema odgovarajućeg dokumenta izdavaoca kojim se potvrđuje uspešnost emisije i da će UCITS fondu biti dodeljen broj akcija sa upisnice.

Danom prijema dokumenta novčano potraživanje postaje potraživanje u akcijama, do upisa tih akcija u Centralni registar i vrednuje se po fer vrednosti.

Dividenda koja se isplaćuje u novcu evidentira se kroz obračun vrednosti imovine UCITS fonda danom prijema dokumenta izdavaoca, u kome je naveden pripadajući iznos dividende na osnovu odluke skupštine akcionara o isplati dividende u novcu.

Društvo za upravljanje je obavezno da čuva u papirnom i elektronskom obliku informacije o cenama i izvorima na osnovu kojih je izvršen obračun vrednosti imovine fonda najmanje pet godina.

4. Politike upravljanja rizicima

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Fonda. Kontrolu rizika iz poslovanja Fonda sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. 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 sprovede 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 poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- a) Rizikom promena cena hartija od vrednosti,
- b) Kamatnim rizikom,
- c) Kreditnim rizikom,
- d) Deviznim rizikom
- e) Rizikom likvidnosti
- f) Rizikom zemlje
- g) Operativnim rizikom i
- h) Rizikom koncentracije kao specifičnim rizikom.

Upravljanje rizicima na nivou Fonda ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proizilaze iz nepredvidivosti finansijskog tržišta. Osnovni cilj Fonda je da se dobrim strukturisanjem imovine i profesionalnim upravljanjem rizicima postigne stabilan rast vrednosti neto imovine i investicione jedinice i očuvanje vrednosti imovine uz prihvatljiv nivo rizika.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

a) Rizik promene cena hartija od vrednosti

Fond ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija od vrednosti i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Portfolio menadžer upravlja ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Fonda u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju Fonda na dnevnom nivou prati i kontroliše portfolio menadžer.

Fond je osetljiv na promene cena vlasničkih instrumenata. Tabele u nastavku predstavljaju analizu osetljivosti fonda na porast ili smanjenje cena vlasničkih instrumenata:

Tabela u nastavku predstavlja efekat od 10% povećanja/smanjenja tržišnih cena akcija domaćih izdavalaca na rezultat Fonda kao i uticaj ovog scenarija na neto imovinu fonda izraženog u procentima:

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
Neto dobitak/(gubitak) po osnovu izloženosti vlasničkim instrumentima	2.641/(2,641)	2.515/(2,515)
Efekat u % na neto imovinu fonda	0,49%	0,48%

Tabela u nastavku predstavlja efekat od 10% povećanja/smanjenja tržišnih cena akcija stranih izdavalaca na rezultat Fonda kao i uticaj ovog scenarija na neto imovinu fonda izraženog u procentima:

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
Neto dobitak/(gubitak) po osnovu izloženosti ETF - ovima	36.321/(36,321)	33.688/(33,688)
Efekat u % na neto imovinu fonda	6,72%	6,39%

Tabela u nastavku predstavlja efekat od 10% povećanja/smanjenja vrednosti investicionih jedinica koje fond ima kod drugih investicionih fondova na rezultat Fonda kao i uticaj ovog scenarija na neto imovinu fonda izraženog u procentima:

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
Neto dobitak/(gubitak) po osnovu izloženosti investicionim jedinicama	-	776/(776)
Efekat u % na neto imovinu fonda	-	0,15%

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

b) Rizik promene kamatnih stopa

Veći deo imovine Fonda investiran je u vlasničke hartije od vrednosti koje ne nose prihod od kamata tako da u ovom delu Fond nije izložen riziku promena kamatnih stopa. Imovina uložena u obveznice je izložena kamatnom riziku s obzirom da kretanje kamatnih stopa odlučujuće utiče na cene dužničkih instrumenata, na taj način da je kretanje cena obveznica obrnuto proporcionalno kretanju kamatnih stopa.

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

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Gotovina	-	41.186	-	41.186
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca - obveznice RS	-	110.381	-	110.381
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	-	-	363.207	363.207
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	957	957
Ukupno finansijska imovina	-	151.567	364.164	515.731
Finansijske obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	1.460	1.460
Obaveze prema depozitaru	-	-	98	98
Ukupno finansijske obaveze	-	-	1.558	1.558
Neto neusklađenost na 31.12.2025.	-	151.567	362.606	514.173

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Finansijska imovina				
Gotovina	-	74.613	-	74.613
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca - obveznice RS	-	82.607	-	82.607
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	-	-	336.877	336.877
Potraživanja iz aktivnosti fonda	-	-	1.201	1.201
Ukupno finansijska imovina	-	157.220	338.078	495.298
Finansijske obaveze				
Obaveze prema društvu za upravljanje	-	-	1.276	1.276
Obaveze prema depozitaru	-	-	74	74
Ukupno finansijske obaveze	-	-	1.350	1.350
Neto neusklađenost na 31.12.2024.	-	157.220	336.728	493.948

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

Tabela u nastavku predstavlja efekat na neto rezultat fonda i na neto imovinu fonda uzimajući u obzir pretpostavku od razumnog povećanja od 50 baznih poena na kamatne stope odnosno diskontne stope koje se koriste u vrednovanju državnih obveznica:

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
Neto gubitak od povećanja u baznim poenima	(7.578)	(7.861)
Efekat u % na neto imovinu fonda	1,40%	1,49%

c) Kreditni rizik

Kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtina“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi. Sa strane obveznica, kreditni rizik je sveden na minimum ulaganjem isključivo u obveznice koje je izdala Republika Srbija, ili lokalna samouprava.

U hiljadama RSD	31. decembar	% učešća	31. decembar	% učešća
	2025.	2025.	2024.	2024.
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca - Obveznice RS	110.381	20,36%	82.607	15,64%
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	363.207	67,00%	336.877	63,78%
Gotovina	41.186	7,60%	74.613	14,13%
Potraživanja	957	0,18%	1.201	0,23%
Ukupno	515.731	95,14%	495.298	93,78%

Struktura imovine fonda na dan 31.12.2025. je usklađena sa zakonskim ograničenjima i investicionom politikom definisanom Prospektom fonda.

d) Devizni rizik

Devizni rizik je rizik od stvaranja troškova odnosno neostvarivanja prihoda zbog međuvalutnih kretanja. Shodno tome, devizni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Valutni rizik jeste rizik promene vrednosti ulaganja fonda koje nisu vezane za domaću valutu zbog kretanja deviznog kursa prema srpskom dinaru. Pošto investicioni fond svoja ulaganja može držati u različitim valutama, mera za utvrđivanje tog rizika jeste kretanje vrednosti pojedine valute u poređenju sa srpskim dinarom.

Valutni rizik zavisi od ciljnih tržišta definisanih u Prospektu. U slučaju da lice zaduženo za upravljanje rizicima Fonda utvrdi da postoje veća valutna kretanja, na to upozorava portfolio menadžera koji u slučaju povećanja valutnog rizika preusmerava deo ulaganja u tržišta sa manjim valutnim kretanjima.

Lice zaduženo za upravljanje rizicima prati da li se diversifikacija investicija na pojedinim stranim tržištima sprovodi u skladu sa Prospektom. U slučaju povećanja valutnog rizika na to upozorava upravu društva za upravljanje koje određuje mere za njegovo smanjenje.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

d) Devizni rizik (nastavak)

Izloženost Fonda deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	RSD	EUR	USD	Ukupno
Neto devizna pozicija 31.12.2025.	28.420	511.880	281	540.581
Neto devizna pozicija 31.12.2024.	103.775	422.765	317	526.857

Struktura	RSD	EUR	USD	Ukupno
Imovina				
Gotovina	3.499	37.406	281	41.186
Potraživanja iz aktivnosti UCITS fonda	71	886	-	957
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	-	363.207	-	363.207
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	26.408	110.381	-	136.789
Ukupno imovina	29.978	511.880	281	542.139
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.460	-	-	1.460
Ostale obaveze iz poslovanja	98	-	-	98
Ukupno obaveze i neto imovina	1.558	-	-	1.558
Neto devizna pozicija 31.12.2025.	28.420	511.880	281	540.581

Struktura	RSD	EUR	USD	Ukupno
Imovina				
Gotovina	71.935	2.361	317	74.613
Potraživanja iz aktivnosti UCITS fonda	281	920	-	1.201
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	-	336.877	-	336.877
Jedinice, udeli, akcije u drugim fondovima i poslovna ulaganja	7.758	-	-	7.758
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	25.151	82.607	-	107.758
Ukupno imovina	105.125	422.765	317	528.207
Obaveze i neto imovina				
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.276	-	-	1.276
Ostale obaveze iz poslovanja	74	-	-	74
Ukupno obaveze i neto imovina	1.350	-	-	1.350
Neto devizna pozicija 31.12.2024.	103.775	422.765	317	526.857

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

d) Devizni rizik (nastavak)

IN fond je osjetljiv na promene deviznog kursa evra i dolara (EUR i USD). Sledeća tabela predstavlja detalje analize osjetljivosti na porast i smanjenje od 10% kursa dinara u odnosu na strane valute. Stopa osjetljivosti se koristi pri internom prikazivanju deviznog rizika i predstavlja procenu rukovodstva razumno očekivanih promena u kursovima stranih valuta. Analiza uključuje samo neto devizne pozicije i usklađuje njihovo prevođenje na kraju perioda za promenu od 10% u kursovima valuta. Pozitivan broj iz tabele ukazuje na povećanje rezultata tekućeg perioda u slučajevima slabljenja dinara u odnosu na valutu o kojoj se radi. U slučaju jačanja dinara od 10% u odnosu na stranu valutu, uticaj na rezultat tekućeg perioda bi bio suprotan onom iskazanom u prethodnom slučaju.

Efekat u RSD hiljadama	2025.	2024.
EUR		
Neto dobitak/(gubitak) po osnovu izloženosti riziku promene kursa	6.003/(6.003)	4.947/(4.947)
Efekat u % na neto imovinu fonda	1,11%	0,94%

e) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospеле obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Fonda da stalno raspoláže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

Rizik likvidnosti Fonda nastupa kada Fond zbog velikih isplata jedinica imovine ulagačima može obezbediti novčana sredstva samo na način, što će svoje pojedine investicije prodati po veoma nepovoljnoj ceni i na taj način značajnije smanjiti svoju stopu prinosa, odnosno vrednost imovine. U smislu rizika likvidnosti, Fond je izložen zahtevima za isplatom investicionih jedinica na dnevnom nivou. Zbog toga Fond, pre svega, ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe mogle biti brzo prodane i unovčene.

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama po preostalom roku dospeća.

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Nedefinisano	Ukupno
Imovina					
Gotovina	41.186	-	-	-	41.186
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	363.207	-	-	-	363.207
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca - obveznice RS	10.308	7.448	92.625	-	110.381
Potraživanja	43	62	852	-	957
Ukupno imovina	414.744	7.510	93.477	-	515.731
Obaveze					
Investicione jedinice koje se mogu otkupiti	498.486	-	-	-	498.486
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.460	-	-	-	1.460
Obaveze prema depozitaru	98	-	-	-	98
Ukupno obaveze i neto imovina	500.044	-	-	-	500.044
Neto ročna neusklađenost 31.12.2025.	(85.300)	7.510	93.477	-	15.687

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Nedefinisano	Ukupno
Imovina					
Gotovina	74.613	-	-	-	74.613
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	336.877	-	-	-	336.877
Ulaganja fonda u HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca - obveznice RS	2.355	-	80.252	-	82.607
Ostala ulaganja – investicione jedinice	7.758	-	-	-	7.758
Potraživanja	384	31	786	-	1.201
Ukupno imovina	421.987	31	81.038	-	503.056
Obaveze					
Investicione jedinice koje se mogu otkupiti	504.126	-	-	-	504.126
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.276	-	-	-	1.276
Obaveze prema depozitaru	74	-	-	-	74
Ukupno obaveze i neto imovina	505.476	-	-	-	505.476
Neto ročna neusklađenost 31.12.2024.	(83.489)	31	81.038	-	(2.420)

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

f) Operativni rizik

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

Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

g) Rizik koncentracije

Rizik koncentracije je specifičan za sam fond očuvanja vrednosti imovine. Rizik koncentracije je rizik koji direktno ili indirektno proizilazi iz izloženosti Fonda prema istom ili sličnom faktoru rizika ili vrsti rizika, kao što su izloženost prema jednom licu ili grupi povezanih lica, privrednim granama, geografskim područjima, vrstama proizvoda i aktivnosti, instrumentima kreditne zaštite, finansijskim instrumentima, robi itd.

Tabela u nastavku predstavlja rizik koncentracije prema industrijama izdavalaca vlasničkih i dužničkih finansijskih instrumenata:

Akcije po industrijama	Broj akcija na 31. decembar 2025.	Iznos (u hiljadama RSD)	% učešća na 31. decembar 2025.	Broj akcija na 31. decembar 2024.	Iznos (u hiljadama RSD)	% učešća na 31. decembar 2024.
Akcije – domaći izdavaoci						
Aerodrom	2.000	4.728	0,87%	2.000	3.993	0,76%
Duvan	390	3.753	0,69%	390	3.826	0,72%
Ostalo	3.519	17.927	3,31%	3.519	17.332	3,28%
Ukupno – domaći izdavaoci	5.909	26.408	4,87%	5.909	25.151	4,76%
ETF – strani izdavaoci						
Informacione tehnologije	-	82.969	15,30%	-	77.922	14,75%
Finansijsko posredovanje	-	58.003	10,70%	-	38.820	7,35%
Trgovina	-	59.666	11,01%	-	34.590	6,55%
Ostalo		162.569	29,99%		185.545	35,13%
Ukupno – strani izdavaoci		363.207	67,00%		336.877	63,78%

Obveznice po industrijama	Broj obveznica na 31. decembar 2025.	Iznos (u hiljadama RSD)	% učešća na 31. decembar 2025.	Broj obveznica na 31. decembar 2024.	Iznos (u hiljadama RSD)	% učešća na 31. decembar 2024.
Obveznice – domaći izdavaoci						
Ministarstvo finansija RS	11.450.848	110.381	20,36%	8.295.227	82.607	15,64%
Ukupno		110.381	20,36%		82.607	15,64%

4. Politike upravljanja rizicima (nastavak)

(h) Fer vrednost finansijskih sredstava i obaveza

Finansijski instrumenti vrednuju se po fer vrednosti baziranoj na dostupnim tržišnim informacijama, odnosno korišćenjem kotirane tržišne cene na dan obračuna investicione jedinice (dan izveštavanja). Ukoliko su ove informacije nedostupne, koriste se druge tehnike vrednovanja. Fond 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 Fonda po nivoima na kraju 2025. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	363.207	-	-	363.207
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	121.458	15.331	-	136.789
Ukupno	484.665	15.331	-	499.996

Uparedni podatak na dan 31. decembar 2024. prikazan je u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Ukupno
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha stranih izdavalaca	336.877	-	-	336.877
Ulaganja fonda u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha domaćih izdavalaca	100.313	7.445	-	107.758
Jedinice, udeli, akcije u drugim fondovima i poslovna ulaganja	7.758	-	-	7.758
Ukupno	437.190	7.445	-	444.635

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu i potraživanja.

5. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Prihodi od kamata po računima (a vista depozit)	2.764	2.876
Prihodi od kamata po novčanim depozitima	-	42
Prihodi od kamata po obveznicama	4.299	2.913
Ukupno	7.063	5.831

Kamatna stopa na sredstva u RSD na a vista računu u periodu 01.01.-31.12.2025., kretala se u iznosu od 4,00% do 5,25% na godišnjem nivou. Kamatna stopa na sredstva u EUR kretala se u iznosu od 0,5% do 2,2% dok je kamata na sredstva u USD valuti pala sa 0,5% na 0,3% na godišnjem nivou.

6. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 3.305 hiljade, (2024: RSD 1.930 hiljade), su ostvareni na osnovu odluka skupština sledećih pravnih lica:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Dunav osiguranje	153	65
Din fabrika duvana Niš	227	232
Naftna industrija Srbije	-	482
Jedinstvo Sevojno	76	65
Impol Seval	298	696
Tehnogas AD	190	102
Zlatarplast	30	-
Ukupno	974	1.839

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Vanguard S&P 500UCITS ETF	221	131
HSBC MSCI World UCITS ETF	355	51
Vanguard FTSE ALL World High	404	106
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	854	-
iShares Core EUR Corp Bond UCI	497	-
Ukupno	2.331	288

7. Realizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

7.1 Realizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Dobici od prodaje redovnih akcija	135	1.230
Ukupno	135	1.230

7.2 Realizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Gubici od prodaje redovnih akcija	873	1.554
Ukupno	873	1.554

8. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 16.270 hiljada (2024: 7.507 RSD hiljade) se odnose na naknade za usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu od 3% godišnje na vrednost neto imovine Fonda.

9. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti u iznosu od RSD 897 hiljada (2024: RSD 65 hiljada) koji podrazumevaju iznose transakcionih troškova (provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje).

10. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Trošak kastodi banke	1.234	395
Ostali poslovni rashodi	125	1.073
Ukupno	1.359	1.468

Ostali poslovni rashodi u iznosu od RSD 125 hiljada, odnose se na rashode kupovine ETF-ova.

Odlukom Nadzornog odbora Društva br. 500/2 od 28.12.2015. godine, NLB Fondovi A.D. Beograd je preuzelo troškove revizije NLB IN FOND-a.

11. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu hartija od vrednosti

11.1 Nerealizovani dobitak po osnovu hartija od vrednosti obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Dobici po osnovu fer procene finansijske imovine	316.279	100.075
Ukupno	316.279	100.075

11.2 Nerealizovani gubitak po osnovu hartija od vrednosti obuhvata:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Gubici po osnovu fer procene finansijske imovine	288.924	78.275
Ukupno	288.924	78.275

12. Nerealizovani dobitak i gubitak po osnovu kursnih razlika

12.1 Nerealizovani dobitak po osnovu kursnih razlika se sastoji od:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Devizni računi	644	362
Hartije od vrednosti	5.866	1.261
Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	2.598	353
Ukupno	9.108	1.976

12.2 Nerealizovani gubitak po osnovu kursnih razlika ima sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. -31.12.2025.	01.01. -31.12.2024.
Devizni računi	711	445
Hartije od vrednosti	4.813	1.337
Novčani depoziti	-	1
Obaveze i potraživanja u stranoj valuti	2.684	410
Ukupno	8.208	2.193

13. Gotovina

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	3.499	71.936
Gotovina u stranoj valuti kod kastodi banke	35.956	632
Gotovina u stranoj valuti kod druge banke	1.731	2.045
Stanje na dan bilansa	41.186	74.613

14. Ulaganja fonda

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Ulaganja		
Akcije - domaćih izdavalaca	26.408	25.151
ETF-stranih izdavaoca	363.207	336.877
Obveznice Republike Srbije	110.381	82.607
Investicione jedinice	-	7.758
Stanje na dan bilansa	499.996	452.393

Struktura ulaganja u akcije domaćih pravnih lica je prikazana u tabeli ispod:

Akcije	Broj akcija 31. decembar 2025.	Iznos (u 000) 31. decembar 2025.	% učešća 31. decembar 2025.	Broj akcija 31. decembar 2024.	Iznos (u 000) 31. decembar 2024.	% učešća 31. decembar 2024.
Akcije domaćih izdavalaca						
Impol Seval	800	6.160	1,14%	800	6.032	1,14%
Aerodrom Nikola Tesla	2.000	4.728	0,87%	2.000	3.993	0,76%
DIN Fabrika duvana Niš	390	3.753	0,69%	390	3.826	0,72%
Tehnogas AD	170	6.324	1,17%	170	5.988	1,13%
Ostali		5.443	1,00%		5.312	1,01%
Ukupno		26.408	4,87%		25.151	4,76%
ETF						
	Broj akcija 31. decembar 2025.	Iznos (u 000) 31. decembar 2025.	% učešća 31. decembar 2025.	Broj akcija 31. decembar 2024.	Iznos (u 000) 31. decembar 2024.	% učešća 31. decembar 2024.
ETF stranih izdavaoca						
Ishare Core S&P 500UCITS ETF	250	18.445	3,40%	465	32.716	6,19%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	1.280	16.696	3,08%	2.530	31.825	6,03%
Ishares Core MSCI World UCITS	1.770	23.194	4,28%	2.620	31.774	6,02%
Xtrackers MSCI World UCITS ETF	1.180	16.910	3,12%	2.230	29.560	5,60%
HBSC MSCI World UCITS ETF	4.700	21.013	3,88%	6.200	25.980	4,92%
Ostali		266.949	49,24%		185.022	35,02%
Ukupno		363.207	67,00%		336.877	63,78%

14. Ulaganja fonda (nastavak)

U skladu sa Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za investicione fondove i Pravilnikom o investicionim fondovima - Način i učestalost obračunavanja tržišne vrednosti za pojedine kategorije imovine i obračunavanje neto vrednosti imovine investicionog fonda, društvo je svakodnevno vršilo vrednovanje hartija od vrednosti i prvobitnu nabavnu vrednost svodilo na tržišnu (fer) vrednost knjiženjem nerealizovanih dobitaka/gubitaka.

Struktura ulaganja u dužničke hartije od vrednosti na dan 31. decembar 2025. godine je data u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obveznice		
Izdavalac: Republika Srbija		
RSMFRSD26610	7.448	7.445
RSMFRSD49356	-	405
RSMFRSD47210	65	60
RSMFRSD39365	-	1.809
RSMFRSD16959	1.818	1.718
RSMFRSD44589	653	620
RSMFRSD90095	-	546
RSMFRSD72507	2.424	2.313
RSMFRSD92752	1.735	1.626
RSMFRSD49356	432	-
RSMFRSD19391	6.065	-
XS2388561677	54.741	31.513
XS2170186923	35.000	34.552
Stanje na dan bilansa	110.381	82.607

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Investicione jedinice		
INTESA INVEST COMFORT EURO	-	7.758
Stanje na dan bilansa	-	7.758

Fond na dan 31. decembar 2024. godine ima 7.567,319840 investicionih jedinica. Fond je 04.02.2025. sve svoje investicione jedinice.

15. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze za naknadu za upravljanje	1.460	1.276
Stanje na dan bilansa	1.460	1.276

16. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveza prema depozitnoj banci	98	74
Stanje na dan bilansa	98	74

17. Neto imovina fonda i vrednost investicione jedinice

17.1 Neto imovina Fonda se sastoji od:

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Investicione jedinice – neto uplate	498.486	504.126
Gubitak	(50.171)	(50.171)
Neraspoređeni dobitak	92.266	72.902
Stanje na dan bilansa	540.581	526.857

Neto imovina Fonda od RSD 540.581 hiljada na dan 31. decembar 2025. godine se sastoji od 422.332,24757 investicionih jedinica vrednosti RSD 1.279,99020 po investicionoj jedinici.

Na početku izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 430.854 investicionih jedinica. U toku izveštajnog perioda broj izdatih investicionih jedinica iznosio je 361.379 a broj otkupljenih investicionih jedinica je iznosio 369.901 tako da na 31. decembar 2025. godine Fond raspolaže sa 422.332 investicionih jedinica.

18. Povezana pravna lica

UCITS fondovi nisu pravna lica, već fondovi osnovani od strane društva za upravljanje, kao institucije za prikupljanje novčanih sredstava (uplatom članova) i njihovim investiranjem, u cilju ostvarivanja prinosa na uložena sredstva. Shodno tome, Fond nema odnose sa povezanim stranama, osim sa NLB Fondovi AD Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom koje ga je i osnovalo.

To su isključivo odnosi predviđeni Zakonom o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom i ostalom relevantnom zakonskom i podzakonskom regulativom koja reguliše poslovanje UCITS fondova, a odnose se na naknade za upravljanje, naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica, naknade za prelazak člana iz jednog u drugi UCITS fond kojim upravlja Društvo i naknade za administrativne i druge troškove pristupa ili evidencija i ostale obaveze iz poslovanja, naknade za administrativne i druge troškove pristupa ili evidencije kao i ostale naknade po osnovu poslovanja fondova.

19. Potencijalne obaveze

Na dan 31. decembar 2025. godine, Fond nema potencijalnih obaveza.

20. Događaji nakon datuma bilansa

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.

Dana 31.03.2026. godine, Komisija za hartije od vrednosti je donela Rešenje od davanju prethodnog odobrenja na transformaciju postojećeg UCITS fonda u prateći UCITS fond (broj 2/5-110-2204/9-25). Navedenim Rešenjem daje se prethodno odobrenje društvu NLB Fondovi a.d. Beograd Društvo za upravljanje UCITS fondom na transformaciju postojećeg UCITS fonda NLB IN u prateći UCITS fond, koji će poslovati pod nazivom NLB Globalni balansirani. Glavni UCITS fond u koji će ulagati prateći UCITS NLB Globalni balansirani fond je NLB Skladi – Globalni uravnoteženi, koji je podfond krovnog fonda NLB Skladi, kojim upravlja društvo NLB Skladi upravljanje premnoženja d.o.o.

Investicioni cilj Pratećeg UCITS fonda NLB Globalni balansirani je da članovima omogući izloženost investicionoj strategiji Glavnog fonda NLB SKLADI-Globalni uravnoteženi u dužem vremenskom periodu, uz prihvatanje umerenog nivoa rizika, u skladu sa investicionom politikom fonda. Prateći fond, shodno investicionoj politici, ima obavezu da najmanje 85% svoje imovine investira u investicione jedinice Glavnog UCITS fonda.

Nakon datuma bilansa, nije bilo drugih poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Fonda i rezultat njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2025. godine.

Beograd, 31. mart 2026. godine

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



Sektor za finansije i računovodstvo
Milica Mičić



Izvršni direktor
Miloš Jovanović