

**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
„EUROINVESTMENT“ A.D. BANJA LUKA**

**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
DUIF „EUROINVESTMENT“ A.D. BANJA LUKA
za 2025. godinu**

Banja Luka, april 2026. godine

OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Puni naziv društva:	Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka
Skraćeni naziv:	DUIF „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka
Oznaka hartije:	EIND-R-A
Oblik organizovanja:	Akcionarsko društvo
Oblik svojine:	Privatna svojina
Adresa firme:	Banja Luka, Njegoševa 50
JIB:	4401509780004
Matični broj:	01935780
Šifra djelatnosti:	66.30 - Djelatnosti upravljanja fondovima
Naziv Fonda:	OAIF „EUROINVESTMENT FOND“

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EUROINVESTMENT“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je i posluje u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj: 92/06, 82/15, 94/19 i 64/22, u daljem tekstu: Zakon).

Društvo je dobilo dozvolu od Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) za nastavak poslovanja broj: 04-UP-041-1213/07 od 05.04.2007. godine. Rješenjem broj: 071-0-Reg-07-000774 od 30.04.2007. godine, a navedene promjene su registrovane kod Osnovnog suda u Banjoj Luci.

Dana 08.07.2016. godine na osnovu Rješenja Komisije broj: 01-UP-52-160-16/16, utvrđuje se da „QUANTUM ENERGY CORPORATION LTD“ Philippou & Kavallas, Glory Tower, Agios Dhometios, P.C. 2363, Nikozija, Kipar ima dozvolu za kvalifikovano učešće u Društvu veće od 50 % osnovnog kapitala jer ispunjava uslove propisane Zakonom i Pravilnikom o izdavanju dozvole za sticanje kvalifikovanog učešća u društvu za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 105/15 i 119/22).

Dana 30.11.2016. godine Komisija je donijela Rješenje broj: 01-UP-52-313-19/16 kojim je potvrdila da je Društvo uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom.

Osnovna djelatnost Društva je isključivo osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova.

Organi Društva su:

- Skupština akcionara i
- Upravni odbor:
 - Michael Hadjinestoros – predsjednik
 - Danijela Puzić – član
 - Gordana Stanojčić – član

U periodu mart – april 2026. godine izvršena je revizija finansijskih izvještaja Društva za poslovnu 2025. godinu od strane revizorske kuće VralAudit d.o.o Banja Luka, a revizorski izvještaj sa mišljenjem nezavisnog revizora će se razmatrati na redovnoj godišnjoj sjednici Skupštine akcionara Društva.

Dana 19.06.2025. godine održana je godišnja (redovna) sjednica Skupštine akcionara Društva.

1. STANJE NA TRŽIŠTU KAPITALA U REPUBLICI SRPSKOJ U 2025. GODINI

U 2025. godini na Banjalučkoj berzi je ostvaren promet u iznosu od 673.008.449 KM i manji je za 8,57% u odnosu na promet ostvaren u 2024. godini kada je iznosio 736.120.332 KM. Na Berzi se najviše trgovalo obveznicama čiji je izdavalac Republika Srpska, i to 76,08% od ukupnog prometa na berzi, dok je promet trezorskim zapisima manji u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 132.887.701 KM što predstavlja 19,75% od ukupnog prometa u 2025. godini.

U sledećoj tabeli je prikazan pregled prometa na Banjalučkoj berzi u 2024. i 2025. godini.

Tabela broj 1: Promet na Banjalučkoj berzi u 2024. i 2025. godini

UKUPAN PROMET	2024		2025	
	Vrijednost (KM)	%	Vrijednost (KM)	%
Redovan promet - akcije	42.370.796	5,76	8.242.953	1,22
Redovan promet - obveznice	49.400.069	6,71	10.587.109	1,57
Redovan promet - trezorski zapisi	327.030	0,04		0,00
Blok poslovi	71.782.958	9,75	7.075.562	1,05
Preuzimanja	1.902.634	0,26	1.904.324	0,28
Javna ponuda akcija	474.820	0,06	276.785	0,04
Javna ponuda obveznica	284.585.000	38,66	512.034.015	76,08
Javna ponuda trezorskih zapisa	285.277.024	38,75	132.887.701	19,75
UKUPNO	736.120.332	100,00	673.008.449	100,00

Redovan promet akcijama je tokom izvještajne godine zabilježio značajan pad u odnosu na prethodnu godinu i iznosio je 8.242.953 KM, što je za 80,55% manje u odnosu na prethodnu godinu i čini samo 1,22% od ukupnog prometa na Banjalučkoj berzi u 2025. godini. Akcijama investicionih fondova se nije trgovalo u 2024. i 2025. godini.

Najveći promet na Banjalučkoj berzi u 2025. godini ostvaren je u decembru, a odnosi se najvećim dijelom na promet državnim obveznicama iz javne ponude i trezorskim zapisima, koji i tokom ostalih mjeseci imaju najveće učešće u ukupnom prometu i to čak 95,83%.

U narednoj tabeli je prikazano trgovanje top 10 hartija od vrijednosti kojima se najviše trgovalo u redovnom prometu tokom 2025. godine, i koji predstavlja 62,21% redovnog prometa i pokazuje likvidnost tržišta.

Tabela broj 2: 10 HOV kojima se najviše trgovalo u redovnom prometu u 2025. godini na Banjalučkoj berzi

Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2025.	Prosječna cijena	Broj transakcija	Promet
TLKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1	1,0912	727	2.452.174
KRPT-R-A	Krajinapetrol a.d. Banja Luka	1	0,8537	17	2.092.822
RSBD-O03	Republika Srpska 4,50% 21/06/27	97,18	97,1800	2	1.846.420
RSBD-O58	Republika Srpska 5,5% 05/06/30	100	100,0000	3	1.500.000
RSBD-O11	Republika Srpska 4% 05/04/29	93,84	93,8400	2	938.400
MDPF-O-N	MKD PRO FIN d.o.o. Istočno Sarajevo - 14. emisija	100	100,0000	231	705.293
PPMK-R-A	Prvo penzionersko MKD a.d. Banja Luka	17,1	23,1712	222	613.759
MDPF-O-L	MKD PRO FIN d.o.o. Istočno Sarajevo - 12. emisija	100	100,0000	299	546.928
CRRF-O-M	MKD Credis a.d. Banja Luka - obveznice 13. emisija	100	100,0000	22	517.917
RSDS-O-K	Republika Srpska - dev. štednja 11	93,69	92,2789	67	500.797
Ostalo				1.571	7.115.552
UKUPNO				3.163	18.830.062

1.1. Berzanski indeksi

U tabeli ispod je prikazano kretanje indeksa na Banjalučkoj berzi na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine.

Tabela broj 3: Indeksi na Banjalučkoj berzi

Indeksi	31.12.2024.	31.12.2025.	Promjena %
BIRS	918,99	871,85	-5,13%
ORS	3.175,48	3.337,75	5,11%

U 2025. godini indeks BIRS je ostvario pad vrijednosti od 5,13%, dok je ORS rastao za 5,11% u odnosu na prethodnu godinu.

1. POSLOVANJE DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima „EUROINVESTMENT“

2.1. Ostvarenje plana poslovanja Društva za 2025. godinu

U nastavku teksta je uporedni prikaz plana za 2025. godinu i onoga šta je ostvareno u 2024. i 2025. g.:

Opis	Ostvareno 2024.	Planirano 2025.	Ostvareno 2025.	Indeks	Indeks
1	2	3	4	5=4/2*100	6=4/3*100
Poslovni prihodi	373.486	378.000	324.601	86,91	85,87
Finansijski prihodi	0	0	0	0	0
Ostali prihodi	0	0	7.459	0	0
Ukupni prihodi	373.486	378.000	332.060	88,91	87,85
Troškovi kanc. mat. i sitnog inventara	110	300	0	0,00	0,00
Troškovi goriva i energije	2.915	3.250	3.085	105,83	94,92
Bruto zarade i naknade	251.061	241.639	220.969	88,01	91,44
Bruto naknade članova UO Društva	24.711	29.985	30.168	122,08	100,61
Troškovi ostalih naknada	0	8.852	5.670	0	64,05
Transportne usluge	1.574	1.570	1.903	120,90	121,21
Troškovi usluga održavanja	0	500	0	0	0,00
Troškovi ostalih usluga	932	0	0	0,00	0,00
Troškovi zakupa	0	0	6.000	0	0
Troškovi rezervisanja i amortizacije	18.961	8.973	1.600	8,44	17,83
Troškovi neproizvodnih usluga	43.634	43.000	40.896	93,73	95,10
Troškovi reprezentacije i donacija	1.309	600	432	33,00	72,00
Troškovi platnog prometa	1.203	1.200	1.796	149,29	149,66
Troškovi ostali nematerijalni	1.105	1.100	2.710	245,25	246,36
Troškovi taksi i parničnog postupka	0	0	0	0	0,00
Troškovi poreza i doprinosa	688	700	614	89,24	87,71
Rashodi kamata	3.919	1.300	0	0,00	0,00
Ukupni rashodi	352.122	342.869	315.249	89,53	91,94
Ukupno prihodi	373.486	378.000	332.060	88,91	87,85
Ukupno rashodi	352.122	342.869	315.249	89,53	91,95
Bruto dobitak (gubitak)	21.364	35.131	16.811	78,69	47,85
Neto dobitak (gubitak)	18.662	31.618	14.828	79,46	46,90

Iz prethodne tabele se može zaključiti da su u 2025. godini ostvareni prihodi u iznosu od 332.060 KM i manji su od planiranih za 12,15%, dok su u odnosu na prihode ostvarene u 2024. godini manji za 11,09 %.

Što se tiče rashoda Društva ukupni ostvareni rashodi iznose 315.249 KM i manji su od planiranih, i to za 8,05 %. Najznačajniji rashodi se odnose na troškove bruto zarada i naknada zarada koji iznose 220.969 KM, troškove naknada članovima Upravnog odbora koji iznose 30.168 KM i troškove neproizvodnih usluga koji iznose 40.896 KM. Uprava Društva je zajedno sa Upravnim odborom preduzimala mjere na smanjenju troškova Društva na koje se moglo uticati, s tim da se na ukupne troškove nije moglo značajnije uticati. Društvo na dan 31.12.2025. godine ima 4 zaposlenih radnika.

U 2025. godini Društvo je ostvarilo dobitak u iznosu od 16.811 KM.

2. ANALIZA BILANSNIH POKAZATELJA DRUŠTVA ZA 2025. GODINU BILANS STANJA

Finansijski izvještaj Bilans stanja prikazuje imovinski i finansijski položaj na dan 31.12.2025. godine, kroz prikaz imovine, kapitala i obaveza.

R/b	Opis	2025	2024
1	A. STALNA SREDSTVA	501.167	627.130
2	SREDSTVA UZETA U ZAKUP	0	89.900
3	DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	501.167	537.230
4	Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat	501.167	537.230
5	B. TEKUĆA SREDSTVA	1.510.581	1.536.492
6	KRATKOROČNA SREDSTVA IZUZEV ZALIHA I STALNIH SREDSTAVA NAMIJENJENIH PRODAJI	1.510.581	1.536.492
7	Kratkoročna potraživanja	1.238.576	1.388.151
8	Kupci –povezana pravna lica	440.061	339.636
9	Ostalokratkoročna potraživanja	796.515	1.048.515
10	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	269.586	148.341
10	UKUPNA AKTIVA	2.011.748	2.163.622
11	A. KAPITAL	1.753.461	1.774.693
12	OSNOVNI (akcijski) KAPITAL	850.000	850.000
13	REZERVE	106.682	104.816
14	POZITIVNI EFEKTI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH SREDSTAVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT		
15	NEGATIVNI EFEKTI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH SREDSTAVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT	61.563	25.500
16	NERASPOREĐENI DOBITAK	858.342	845.380
17	Neraspoređena dobit tekuće godine	14.828	18.662
18	GUBITAK ranijih godina		
20	DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (133 + 137 + 145)	4.379	95.602
21	KRATKOROČNE OBAVEZE I KRATKOROČNA REZERVISANJA	253.908	293.324
22	Obaveze iz poslovanja	9.504	5.800
23	Obaveze po lizingu		14.620
24	Obaveze za zarade i naknade zarada	19.039	29.524
25	Ostale obaveze	215.498	226.832
26	Obaveze za porez na dobit		
27	BILANSNA PASIVA	2.011.748	2.163.622

Akcijski kapital

Akcijski kapital Društva iznosi 850.000,00 KM i sastoji se od 85 običnih akcija nominalne vrednosti 10.000,00 KM/akciji. Društvo ima jednog akcionara, QUANTUM ENERGY CORPORATION LTD Nikozija Kipar (pravno lice) koji je 100 % vlasnik Društva.

Zakonske rezerve

Ukupan iznos zakonskih rezervi na dan 31.12.2025. godine iznosi 106.682 KM koje su nastale kao rezultat zakonske obaveze da se najmanje 5 % ostvarene dobiti izdvaja u zakonske rezerve dok te rezerve ne dostignu visinu od najmanje 10 % osnovnog kapitala.

Dobitak tekuće godine

Društvo je u 2025. godini ostvarilo bruto dobitak u iznosu od 16.811 KM.

Negativni efekti vrednovanja finansijskih sredstava

Na dan 31.12.2025. godine Društvo je iskazalo negativne efekte vrednovanja finansijskih sredstava koja se vrednuju po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat u iznosu od 61.563 KM.

Obaveze

Ukupne obaveze Društva na dan 31.12.2025. godine iznose 253.908 KM, a najveće učešće imaju obaveze po osnovu dividend u iznosu od 211.998 KM, obaveze za plate i naknade plata koje iznose 19.039 KM, obaveze prema dobavljačima koje iznose 9.504 KM i druge obaveze u iznosu od 2.466 KM.

BILANS USPJEHA

Finansijski izvještaj Bilans uspjeha prikazuje prinosni položaj Društva, prihode i rashode, te rezultat poslovanja.

R/b	Opis	2025.	2024.
1	I - POSLOVNI PRIHODI	324.601	373.486
2	Prihodi od pruženih usluga	324.601	373.486
3	II - POSLOVNI RASHODI	315.249	346.203
4	Troškovi materijala	0	3.025
5	Troškovi bruto plata i bruto naknada plata	252.854	275.772
6	Troškovi proizvodnih usluga	7.902	2.506
7	Troškovi amortizacije i rezervisanja	1.007	18.961
8	Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	45.833	47.251
9	Troškovi poreza	399	446
10	Troškovi doprinosa	215	246
11	POSLOVNI DOBITAK	9.352	25.283
12	POSLOVNI GUBITAK		
13	I - FINANSIJSKI PRIHODI		
14	Prihodi od kamata		
15	II - FINANSIJSKI RASHODI	0	3.919
16	DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	9.352	21.364
17	GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI		
18	I - OSTALI PRIHODI		
19	Ostali prihodi i dobitci		
20	DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA		
21	Dobitak prije oporezivanja	16.811	21.364
22	Gubitak prije oporezivanja		
23	Neto dobitak tekuće godine	14.828	18.662
24	Neto gubitak tekuće godine		
25	UKUPNI PRIHODI	332.060	373.486
26	UKUPNI RASHODI	315.249	352.122
27	Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	5	6
28	Prosječan broj zaposlenih po osnovu stanja na kraju mjeseca	5	6

Ukupni prihodi ostvareni u 2025. godini iznose 332.060 KM i manji su u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili 373.486 KM.

Poslovni prihodi koji iznose 324.601 KM se odnose na prihode od provizije - naknade za upravljanje Fondom koja je u 2025. godini ostvarena u iznosu od 323.726 KM i prihode po osnovu izlazne naknade vlasnika udjela Fonda u iznosu od 875 KM.

U skladu sa članom 94. Zakona naknada Društvu za upravljanje Fondom iznosi 3,5 % od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Ukupni rashodi ostvareni u 2025. godini iznose 315.249 KM i manji su u odnosu na 2024. godinu kada su iznosili 352.122 KM.

Najveće učešće u ukupnim rashodima imaju rashodi po osnovu zarada, naknada i ostali lični rashodi koji su iznosili 256.808 KM i nematerijalni troškovi u iznosu od 45.833 KM. U okviru nematerijalnih troškova ostvareni su troškovi najvećim dijelom po osnovu naknade Centralnom registru HOV a.d. za usluge depozitara - Fond 16.649 KM, naknade Centralnom registru HOV a.d. Banja Luka u iznosu od 4.413 KM, naknade KHOV RS za nadzor 11.622 KM, revizorskih usluga 3.744 KM.

Finansijska stabilnost

R/b	OPIS	2024	2025
1	Stalna sredstva	627.130	501.167
2	Kapital	1.774.696	1.753.461
3	Dugoročna rezervisanja	13.673	4.379
4	Dugoročne obaveze	81.929	0
5	Trajni i dugoročni kapital (2-4)	1.692.764	1.753.461
	Koeficijent finansijske stabilnosti (1/5)	0,37	0,29

Kada je koeficijent finansijske stabilnosti ispod 1 može se reći da Društvo ima prihvatljivu finansijsku stabilnost.

Analiza rentabilnosti

Rentabilnost, zarađivačka moć se mjeri stopom rentabilnosti (prinosa).

R/b	OPIS	2024	2025
1	Bruto dobitak	21.364	16.811
2	Porez iz dobitka	2.702	1.983
3	Neto dobitak/gubitak	18.662	14.828
4	Ukupan kapital na početku godine	2.023.429	1.774.696
5	Ukupan kapital na kraju godine	1.774.696	1.753.461
6	Prosječan ukupan kapital ((4 + 5) / 2)	1.899.063	1.764.079
7	Stopa bruto prinosa na ukupan kapital (1/6 x100)	1,12	0,95
8	Stopa neto prinosa na ukupan kapital (3/6x100)	0,98	0,84

Stopa rentabilnosti, ili ostvarenje neto prinosa na prosječan ukupan kapital u 2025. godini iznosi 0,95%, dok je u 2024. godini stopa prinosa iznosila 1,12%.

3. RIZICI U POSLOVANJU DRUŠTVA

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbjeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću mjeru. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja obavlja se kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju

zadatak praćenja rizika i utvrđivanje procedura za praćenje rizika, u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju, i izloženo je različitim rizicima, a naročito su bitni:

a) Rizik od promjene cijene HOV

Društvo je izloženo riziku od promjene cijena hartija od vrijednosti, s obzirom da u imovini ima ulaganja u hartije od vrijednosti i to u udjele u OAIF „EUROINVESTMENT FOND“ koji su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživo za prodaju. Rizik od promjene cijena je povećan zbog nestabilnosti finansijskog tržišta.

b) Rizik likvidnosti

Društvo posjeduje udjele Fonda, a s obzirom na izraženu nelikvidnost tržišta kapitala, prisutan je i rizik likvidnosti imovine Društva.

Društvo je u 2025. godini svakodnevno vršilo prikupljanje zahtjeva za otkup i kupovinu udjela Fonda.

Do 12.11.2020. godine udjelima Fonda se trgovalo na Banjalučkoj berzi, a poslije 12.11.2020. godine udjeli se mogu kupiti i prodati isključivo u Društvu.

U 2025. godini podnešeno je 25 Zahtjeva za otkup udjela u ukupnoj količini od 1.721 udjela, odnosno 0,27% od ukupnog broja udjela Fonda koji su bili u opticaju na dan 01.01.2025. godine, što je dovelo do smanjenja broja udjela Fonda u opticaju i na dan 31.12.2025. godine broj udjela Fonda iznosi 642.241 udjela.

Vrijednost udjela se obračunava svakodnevno, a prilikom iskupa naplaćuje se izlazna naknada od 3,5% od vrijednosti udjela.

Vrijednost udjela za koje su podneseni Zahtjevi za otkup u 2025. godini iznosi 24.996 KM.

Na osnovu naprijed navedenog može se zaključiti da je prosječna cijena udjela Fonda po kojoj je vršen iskup u 2025. godini iznosila 14,5239 KM/udjelu.

Od ukupnog broja zaprimljenih Zahtjeva za otkup, 23 zahtjeva se odnosila na fizička lica, dok se 2 zahtjeva odnosila na pravna lica.

Zahtjeva za kupovinu udjela Fonda u 2025. godini nije bilo.

2. POSLOVNA I INVESTICIONA POLITIKA FONDA

Društvo za upravljanje investicionim fondovima 'Euroinvestment' a.d. Banja Luka, je u skladu sa utvrđenom poslovnom politikom i investicionim ciljevima svoje aktivnosti tokom 2025. godine usmjeravalo u pravcu očuvanja i uvećanja imovine Fonda.

U narednom periodu Društvo će pokušati prodati akcije emitenata koji imaju lošije poslovne rezultate, a povećati učešće u emitentima koji bolje posluju i ostvaruju dobit.

Društvo je uključeno u aktivnosti zaštite kapitala sa drugim društvima putem aktivnijeg učešća u organima upravljanja pojedinih emitenata. U okviru ovih aktivnosti inicirano je i zajedničko djelovanje sa drugim fondovima u cilju lakše i efikasnije zaštite imovine fondova.

3. REALIZACIJA INVESTICIONIH CILJEVA I POSLOVNE POLITIKE FONDA

U skladu sa poslovnom politikom i investicionim ciljevima Fonda, restrukturiranje portfelja i održavanje likvidnosti predstavlja osnovni zadatak Društva.

Fond u strukturi portfelja ima najaveće učešće emitenata iz elektro-enetgetskeg sektora zbog čega je veoma izložen promjenama u sektoru elektroprivrede, a njihove cijene su u izvještajnoj godini značajno oscilirale što se vidi u narednoj tabeli.

Tabela broj 4: Promet HOV emitenata iz portfelja Fonda na Banjalučkoj berzi u 2025. godini

Rb.	Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2024	Cijena na dan 31.12.2025	Promjena (%)	Promet	P/E
1	EKBL-R-A	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	0,14	0,132	-5,71%	38.917	18,97
2	HEDR-R-A	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	0,338	0,299	-11,54%	15.197	1.457,26
3	HELV-R-A	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Gra	0,398	0,4	0,50%	54.726	10,68
4	HETR-R-A	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	0,4	0,443	10,75%	96.914	55,33
5	RITE-R-A	RiTE Gacko a.d. Gacko	0,012	0,02	66,67%	18.280	5,37
6	RTEU-R-A	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	0,014	0,148	957,14%	1.108	-0,33
7	TKM-R-A	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	1,15	1	-13,04%	2.452.174	6,13
UKUPNO						2.677.317	

4.1. Prodaja HOV

Društvo je u ime i za račun Fonda u 2025. godini izvršilo 33 prodajne transakcije čija je vrijednost 333.213,25 KM, što je prikazano u narednoj tabeli.

Tabela broj 5: Prikaz prodaje HOV iz portfelja Fonda u 2025. godini

Redni broj	Oznaka HOV	Količina HOV	Prosječna cijena HOV	Vrijednost
1	TKM-R-A	117.713	1,1721	137.974,89
2	RITE-R-A	1.070.601	0,0134	14.337,76
3	HELV-R-A	54.150	0,3860	20.900,60
4	LJUB-R-A	250.000	0,6400	160.000,00
UKUPNO				333.213,25

U 2025. godini Društvo nije kupovalo HOV u ime i za račun Fonda.

5. POSLOVNI REZULTAT FONDA U 2025. GODINI

5.1 Bilans stanja Fonda na dan 31.12.2025. godine

Tabela broj 6: Bilans stanja Fonda na dan 31.12.2025. godine

Grupa računa / račun	pozicija	31.12.2024.	31.12.2025.
1	2	3	4
	A. UKUPNA IMOVINA	11.128.586	10.305.784
100 do 102	I - Gotovina i gotovinski ekvivalenti	11.520	149.524
	II - Ulaganja Fonda	10.741.932	9.968.675
210 do 219	Vlasnički instrumenti	10.667.942	9.891.595
212 do 219	Dužnički instrumenti	73.990	77.080
	III - Potraživanja	374.825	187.277
302	Potraživanja po osnovu dividendi	374.825	187.277
330 do 339	V - Razgraničenja	308	308
	B. OBAVEZE	1.371.282	1.227.781
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja / Otkup udjela		
42	III - Obaveze prema društvu za upravljanje	339.636	440.061
	Obaveze prema društvu za upravljanje	337.213	439.102
	Obaveze za ulaznu i izlaznu naknadu	2.423	959
45	VI – Ostale obaveze	1.031.646	781.646
	B. NETO IMOVINA FONDA	9.757.303	9.078.002
	G. KAPITAL	6.079.966	6.054.970
51	I - Osnovni kapital / Udjeli	6.079.966	6.054.970
53	III - Revalorizacione rezerve	3.840.977	3.325.867
55	V - Dobit	233.169	

550	Akumulirana, neraspoređena dobit iz ranijih godina	233.169	
551	Dobit tekuće godine		
56	VI - Gubitak	396.809	302.835
	Akumulirani, nepokriveni gubici iz ranijih godina	130.865	163.640
561	Gubitak tekuće godine	265.944	139.195
	D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA	643.962	642.241
	Đ. NETO IMOVIN PO UDJELU/AKCIJI	15,15	14,13

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine iznose 9.968.675 KM, a odnose se na ulaganja u akcije i obveznice koje su klasifikovane po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat.

Potraživanja Fonda na dan 31.12.2025. godine čine potraživanja po osnovu dividende koja iznose 187.277 KM.

Na dan 31.12.2025. godine novčana sredstva Fonda iznose 149.524 KM i predstavljaju sredstva na žiro računima koja se vode kod poslovnih banaka.

Ukupne obaveze iznose 1.227.781 KM i odnose se na obaveze prema Društvu po osnovu provizije za upravljanje u iznosu od 439.102 KM i provizije za ulaznu i izlaznu naknadu u iznosu od 959 KM, te ostale obaveze koje iznose 781.646 KM, a nastale su po Rješenju Višeg privrednog suda u Banjoj Luci od 29.05.2023. godine, koja je u jednom dijelu potvrđena od strane Vrhovnog suda Republike Srpske, gdje je Fond Društvu dužan platiti iznos od 1.123.087 KM na ime glavnog duga i troškove postupka u iznosu od 23.443 KM, ali i vratiti iznos od 15.116 KM što je Društvo ranije platilo Fondu na ime troškova postupka.

Osnovni kapital na dan 31.12.2025. godine iznosi 6.054.970 KM, a broj emitovanih udjela je 642.241.

Gubitak na dan 31.12.2025. godine iznosi 302.835 KM.

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2025. godine iznosi 9.078.002 KM, a neto imovina Fonda po udjelu iznosi 14,13 KM.

5.2. Bilans uspjeha Fonda za period 01.01. - 31.12.2025. godine

Tabela broj 7: Bilans uspjeha Fonda na dan 31.12.2025. godine

Grupa računa	Naziv pozicije	2024	2025
1	2	3	4
	A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
	I - Poslovni prihodi (203 do 206)	137.015	110.798
700	1. Prihodi od dividendi	135.441	109.298
701	2. Prihodi od kamata	1.574	1.500
709	3. Ostali poslovni prihodi		
	II - Realizovani dobitak (208 do 210)		79.794
710	1. Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti		79.794
719	2. Ostali realizovani dobitci		
	III - Poslovni rashodi (212 do 218)	371.151	323.727
600	1. Naknada društvu za upravljanje	371.002	323.727
601	2. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrijednosti	149	
	IV - Realizovani dobitak/gubitak (220 do 222)	-162.672	-6.061
619	1. Ostali realizovani gubici	-162.672	-6.061
	V - UKUPAN DOBITAK/GUBITAK poslije oporezivanja	-396.809	-139.195
	VI - OSTALI UKUPNI REZULTAT	-832.502	-515.110
	E. POVEĆANJE/SMANJENJE NETO IMOVINE - UKUPAN REZULTAT	-832.502	-515.110

U periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine Fond je ostvario poslovne prihode u iznosu od 110.798 KM, a odnose se na prihode po osnovu dividende u novcu od emitenata Telekom Srpske a.d. Banja Luka i na prihode od kamata.

U 2025. godine ostvareni su poslovni rashodi u iznosu od 323.727 KM, a odnose se na naknadu Društvu za upravljanje.

Naknada Društvu za upravljanje iznosi 323.727 KM i predstavlja 3,5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda i iz iste se plaćaju svi ostali, Zakonom i Prospektom propisani troškovi Fonda. Naknadu za upravljanje (proviziju) Društvo fakturiše Fondu na mjesečnom nivou.

U posmatranom periodu Fond je ostvario gubitak poslije oporezivanja koji iznosi 139.195 KM, te smanjenje neto imovine u iznosu od 515.110 KM.

6. STRUKTURA ULAGANJA IMOVINE FONDA

Analizom strukture ulaganja imovine Fonda može se uočiti da akcije čine 95,98% ukupnih ulaganja Fonda.

Portfelj Fonda sa danom bilansiranja 31.12.2025. godine čine ulaganja u akcije 17 emitenata i 1 obveznicu, a ukupna vrijednost ulaganja Fonda u hartije od vrijednosti je 10.305.783,94 KM.

Tabela broj 8: Struktura ulaganja imovine Fonda na dan 31.12.2025. godine

R. br.	Opis	Ukupna vrijednost na dan 31.12.2025.	% učešća
1	2	3	4
1	Akcije	9.891.594,55	95,98100
2	Obveznice	77.080,00	0,74793
3	Ostale hartije od vrijednosti	0,00	0,00000
4	Depoziti i plasmani	0,00	0,00000
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	149.524,04	1,45087
6	Ostala imovina	187.585,35	1,82019
7	UKUPNA IMOVINA	10.305.783,94	100,00000

Najznačajniji dio portfelja čine: akcije emitenata iz energetskog sektora (hidroelektrane i termoelektrane) koje su trenutno značajno potcijenjene i njima se trguje ispod realne vrijednosti, posebno ako imamo u vidu da ovi emitenti pored stabilnosti imaju i značajne razvojne mogućnosti.

Tabela broj 9: Pregled emitenata koji imaju najveće učešće u portfelju Fonda na dan 31.12.2025. godine

R.br	Oznaka HOV	Fer cijena	Broj akcija fonda	Vrijednost	% učešća u portfelju Fonda
1	2	3	4	5 = (3*4)	6
1	EKBL-R-A	0,1562	18.002	2.811,91	0,0282
2	HEDR-R-A	0,2860	10.626.539	3.039.190,15	30,4874
3	HELV-R-A	0,3557	1.282.400	456.149,68	4,5758
4	HETR-R-A	0,4397	7.169.309	3.152.345,17	31,6225
5	JLLC-R-A	0,0194	581.883	11.288,53	0,1132
6	LJUB-R-A	0,6428	1.001.715	643.902,40	6,4593
7	RITE-R-A	0,0203	25.800.700	523.754,21	5,2540
8	RTEU-R-A	0,0696	2.338.763	162.777,90	1,6329
9	TLKM-R-A	0,9987	1.901.847	1.899.374,60	19,0534
10	RSRS-O-S	0,7708	100.000	77.080,00	0,7732
UKUPNA ULAGANJA FONDA				9.968.674,56	100,0000

Uvidom u gornju tabelu vidljivo je da 5 emitenata iz portfelja Fonda u fer vrijednosti ulaganja učestvuju sa skoro 93%, svi ostali emitenti učestvuju sa oko 7% u fer vrijednosti ulaganja Fonda, dok akcije 8 emitenata kod kojih je pokrenut stečajni postupak ili se sa njima ne trguje na berzi, imaju vrijednost nula.

7. UPOREDNI POKAZATELJI POSLOVANJA

U narednoj tabeli prikazan je uporedni pregled pokazatelja poslovanja na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine i to:

- neto vrijednost imovine,
- neto vrijednost imovine po udjelu,
- pokazatelj ukupnih troškova.

Tabela broj 10: Pokazatelji poslovanja Fonda na dan 31.12.2025. godine

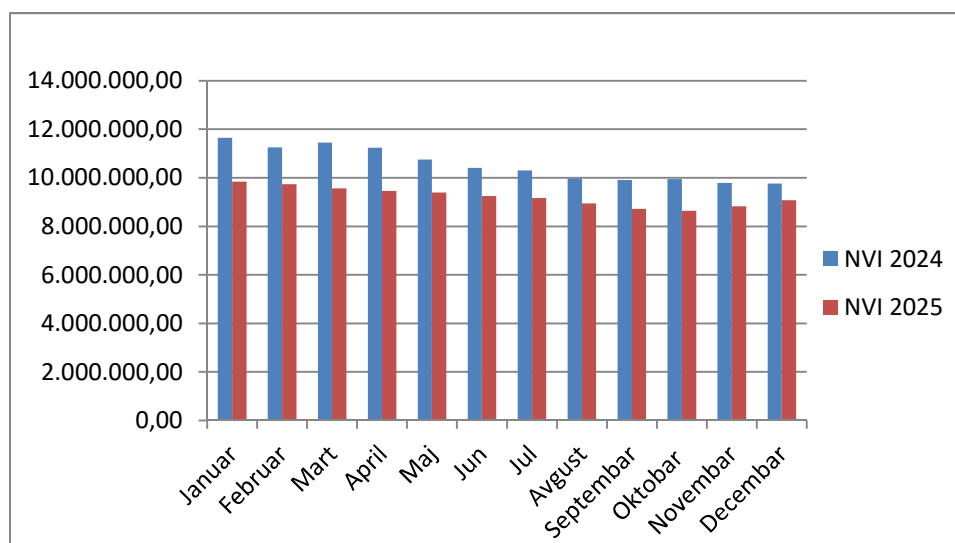
Opis	31.12.2024.	31.12.2025.
Neto vrijednost imovine	9.757.303,44	9.078.002,68
Neto vrijednost imovine po udjelu	15,1520	14,1349
Pokazatelj ukupnih troškova u %	3,5	3,5

Neto vrijednost imovine Fonda u 2025. godini je oscilirala i kretala se od 8.641.904,63 KM do 9.842.029,68 KM, dok se neto vrijednost imovine Fonda po udjelu kretala od 13,4514 KM/udjelu do 15,2836 KM/udjelu. Na smanjenje neto vrijednosti imovine Fonda uticala je promjena tržišnih cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda koje su kotirane na službenom berzanskom tržištu i koje čine većinu imovine Fonda, zatim promjena broja udjela u opticaju jer je zbog iskupa došlo do smanjenja broja udjela u opticaju.

Tabela broj 11: Prikaz neto vrijednosti imovine i neto vrijednosti imovine po udjelu Fonda u 2024. i 2025. Godini

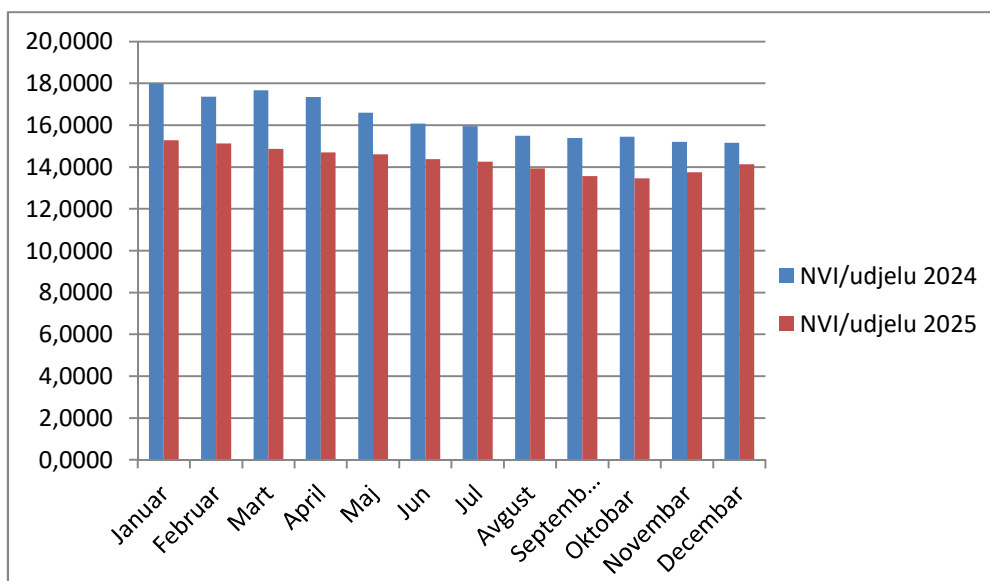
Mjesec	2024		2025	
	NVI	NVI/udjelu	NVI	NVI/udjelu
Januar	11.650.877,19	17,9710	9.842.029,68	15,2836
Februar	11.258.685,04	17,3660	9.741.076,61	15,1268
Mart	11.455.052,45	17,6689	9.569.118,82	14,8674
April	11.239.896,86	17,3444	9.455.821,30	14,6987
Maj	10.756.234,08	16,5986	9.392.463,36	14,6102
Jun	10.411.116,48	16,0692	9.240.703,95	14,3767
Jul	10.308.148,36	15,9458	9.163.881,84	14,2609
Avgust	9.978.322,64	15,4915	8.949.989,88	13,9280
Septembar	9.907.351,87	15,3813	8.717.840,80	13,5696
Oktobar	9.949.592,10	15,4489	8.641.904,63	13,4514
Novembar	9.794.269,69	15,2094	8.828.886,58	13,7466
Decembar	9.757.303,44	15,1520	9.078.002,68	14,1349

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2024. i 2025. godini.



Dijagram broj 1: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima u 2024. i 2025. godini

Naredni dijagram prikazuje kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2024. i 2025. godini.



Dijagram broj 2: Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu po mjesecima u 2024. i 2025. godini

Iz prethodnog dijagrama se može uočiti da se neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu sa 15,2836 KM koliko je iznosila na dan 31.01.2025. godine smanjila na 13,4514 KM koliko je iznosila na 31.10.2025. godine, odnosno neto vrijednosti imovine Fonda po udjelu u 2025. godini je smanjena za 11,99 %.

8. IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

OAIF "Euroinvestment fond" je u svom poslovanju izložen najviše tržišnim rizicima, kao i drugim rizicima koji su vezani za upravljanje imovinom Fonda, a to su:

- Tržišni rizik,
- Valutni rizik,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik koncentracije,
- Operativni rizik,
- Ostali rizici.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od smanjenja/gubitka vrijednosti ulaganja Fonda zbog promjene tržišnih vrijednosti finansijskih instrumenata koji čine imovinu Fonda, a koje su posljedica tržišnih promjena kao što su promjene cijena finansijskih instrumenata, kamatne stope, valutnog kursa i slično. Imovina Fonda ulaže se pretežno u akcije i Fond je izložen visokom tržišnom riziku.

Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene finansijskog instrumenta i to: zbog promjene kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala nezavisno od bilo koje specifične karakteristike pojedinog finansijskog instrumenta i/ili zbog promjene cijene finansijskog instrumenta zbog činjenica vezanih za samog emitenta.

Rizik (ne)likvidnosti tržišta podrazumijeva smanjenu likvidnost tržišta i dešava se kada postoji opasnost od nemogućnosti prodaje HOV ili je njihova prodaja moguća uz visok realizovani gubitak. Likvidnost hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda zavisi od uslova na tržištu.

U slučaju tržišne nelikvidnosti ne postoji mogućnost da se u razumnom roku unovče HOV po fer/tržišnim cijenama i to zbog velike ponude HOV ili zbog nedovoljne dubine tržišta (niske tražnje).

Kreditni rizik i rizik druge ugovorne strane su rizici da će se ostvariti gubitak koji proizlaze iz promjene kamatnih stopa dužničkih hartija od vrijednosti i neispunjavanja obveza druge ugovorne strane. Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti emitenta (dužnika) da ispunji novčane obaveze u cijelosti ili djelimično u trenutku njihovog dospeća, a što bi moglo negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene kursa domaće valute u odnosu na strane valute. Valutni rizik predstavlja opasnost da će fluktuacije kursa strane valute u odnosu na obračunsku novčanu jedinicu imati negativan uticaj na bilansne pozicije. Ovom riziku Fond nije izložen iz razloga što je skoro cjelokupna imovina Fonda uložena u hartije od vrijednosti kojima se trguje na domaćem tržištu.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik, da Fond nije u mogućnosti obezbijediti dovoljno novčanih sredstava u određenom roku kako bi mogao izmiriti svoje dospjele obaveze.

Rizik likvidnosti Fonda predstavlja opasnost od neusklađenosti potraživanja i obaveza Fonda, što može rezultirati nemogućnošću izvršenja obaveza Fonda, što je posebno bitno kod otvorenih fondova.

Rizik koncentracije

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 emitentu, privrednoj grani, geografskom području, vrsti imovine i slično.

Ovakva izloženost može dovesti do toga da rizik koji se odnosi na zemlju, region, industriju ili sektor se prenese na Fond.

Fond je značajno izložen riziku koncentracije prema emitentima na tržištu kapitala Republike Srpske, a velika je izloženost i prema pojedinoj grani privrede, jer je najveći dio imovine Fonda uložen u elektroenergetski sektor.

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik definisan kao rizik gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili neuspjelih unutrašnjih procesa, ljudi i sistema ili iz vanjskih događaja, uključujući zakonski rizik.

Ostali rizici (rizik države, pravni rizik, reputacijski rizik)

Rizik države - je rizik koji se odnosi na zemlju u koju je Fond uložio sredstva, odnosno rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na imovinu i rezultate poslovanja Fonda zbog nemogućnosti Fonda da proda HOV ili naplati potraživanja od dužnika zbog ekonomskih, političkih i socijalnih problema u zemlji u kojoj je Fond uložio sredstva.

Pravni rizik je rizik promjene propisa, odnosno rizik da u Republici Srpskoj ili u državama na čijim tržištima kapitala Fond ulaže sredstva, dođe do značajnih promjena propisa, prije svega u pogledu izmjena poreskih propisa, kao i ograničenja kretanja kapitala sa inostranstvom, što na kraju negativno utiče na likvidnost, ali i vrijednost ulaganja na tom tržištu.

Reputacijski rizik je rizik koji proizilazi od mogućeg negativnog uticaja na ugled Društva kao posljedica negativne javne percepcije. Možemo ga okarakterisati kao rizik gubitka povjerenja u Društvo i Fond do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mnjenja o poslovnoj praksi Društva, nezavisno od toga postoji li osnov za to ili ne.

9. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

Društvo za upravljanje 'Euroinvestment' a.d. Banja Luka aktivno učestvuje u radu Skupština akcionarskih društava bez obzira na visinu učešća Fonda u strukturi vlasništva emitenata, a naši predstavnici učestvuju i u organima uprave i nadzora emitenata iz portfelja Fonda.

Učešćem u radu Skupština akcionara emitenata iz portfelja Fonda nastojali smo uticati da se na sjednicama Skupština donesu odluke koje su u interesu akcionara Fonda. Takođe smo iskoristili Skupštine akcionara za prikupljanje informacija o emitentima koje su nam bile od koristi kod donošenja odluka o kupovini/prodaji, kao i za samu procjenu vrijednosti akcija. Za sve sjednice Skupštine akcionara emitenata iz portfelja Fonda dostavljeni materijali se pažljivo razmatraju, te se sastavljaju instrukcije za glasanje, a sve u interesu zaštite imovine Fonda. Nakon Skupštine akcionara punomoćnik dostavlja izvještaj o glasanju koji se objavljuje na internet stranici Društva.

S druge strane poslovanje Društva i Fonda je transparentno i svakodnevno se javno objavljuju informacije o cijeni udjela Fonda i svi drugi značajni događaji Fonda i Društva, a u skladu sa važećim zakonskim propisima.

Izvršni direktori Društva

Predsjednik Upravnog odbora Društva

Danijela Puzić

Dragana Pašić

Michalis Hadjinestoros