

***ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM
"EUROFOND-1" D. D.***

TUZLA

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
I
NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE**

**ZA OBRAČUNSKI PERIOD
OD 01.01. DO 31.12.2010. GODINE**

Zenica, mart 2011. godine

Sadržaj:

Stranica

Izjava uprave o odgovornosti za finansijske izvještaje	2
Mišljenje nezavisnog revizora.....	3
Bilans stanja	5
Bilans uspjeha	6
Izvještaj o novčanim tokovima.....	7
Izvještaj o promjenama u kapitalu.....	8
Neto vrijednost imovine Fonda	9
Opći podaci	10
Pravni status	11
Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja.....	12
Osnovne računovodstvene politike	12
Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima	16
Napomene uz finansijske izvještaje	17-26

DODATAK

Obrazac 1 – Izvještaj o neto sredstvima – Bilans stanja na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 2 – Izvještaj o vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 3 – Izvještaj o poslovanju – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 4 – Izvještaj o promjenama neto sredstava za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 5 – Izvještaj o novčanim tokovima za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 6 – Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima fonda za period 01.01.-31.12.2010. godine

Obrazac 7 –Izvještaj o brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 8 - Izvještaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda

Obrazac 9 - Izvještaj o vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica sa stanjem na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 10 – Izvještaj o usaglašenosti ulaganja fonda sa propisanim kriterijima prema Zakonu

Odgovornost za finansijske izvještaje

Uprava Društva i Fonda je dužna da vodi knjigovodstvo i sastavlja i podnosi finansijske izvještaje u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koja je osnovni temelj računovodstva prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja, tako da finansijski izvještaji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla (u daljem tekstu Fond), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeni period.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvata sljedeće:

- Odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- Davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- Postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- Sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda

Zvonimir Iveljić, Direktor Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

Muftije Muhameda efendije Kurta 1.
Tuzla
Bosna i Hercegovina

Datum: 03.03.2011. godine

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA

Dioničarima Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom "EUROFOND-1" d.d. Tuzla

Obavili smo reviziju Bilansa stanja ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla (Fond) na dan 31.12.2010. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama na neto sredstvima (kapitalu), kao i Bilješke uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2010. godine.

Odgovornost za ove finansijske izvještaje snosi uprava Društva za upravljanje i Fonda.

Naša odgovornost svodi se na izražavanje mišljenja o tim finansijskim izvještajima na temelju provedene revizije.

Temelj za izražavanje mišljenja

Obavili smo reviziju u skladu s Međunarodnim standardima revizije, te Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara. Međunarodni standardi revizije zahtijevaju planiranje i obavljanje revizije tako da ona pruži razumno uvjerenje o tome ima li u finansijskim izvještajima značajnih grešaka.

Revizija je uključila ispitivanje, testiranje i prikupljanje dokaza koji potvrđuju iznose i objave u finansijskim izvještajima. Revizija je također obuhvatila ocjenu primjenjenih računovodstvenih načela, kao i vrjednovanje sveukupne prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

Značajke koje utiču na revizorsko mišljenje

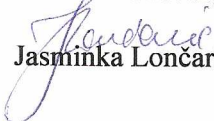
Kao što je potpunije objašnjeno u dijelu - Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja, ovi finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenom praksom propisanom ili odobrenom od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

Mišljenje


Prema našem mišljenju, uvažavajući navedeno u značajkama, finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla na dan 31.12.2010. godine. Izvještaji su izrađeni u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Zakonom o računovodstvu i reviziji FBiH, te računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije, odnosno sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su prevedeni i objavljeni od strane Komisije za računovodstvo i reviziju BiH.

Za bolje razumijevanje finansijskih izvještaja i obima naše revizije, mišljenje je neophodno čitati zajedno s pratećim napomenama u našem revizorskom izvještaju.

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica


Jasminka Lončarić, direktor




Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Zenica, 03.03.2011. godine

Bilans stanja ***na dan 31.12.2010.***

(u konvertibilnim markama – KM)

	napomena	2010.	2009.
SREDSTVA			
Novac i novčani ekvivalenti	3.	447.432	584.228
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	1.	25.013.068	30.055.389
Ostala ulaganja	2.	99.526	94.115
Ostala sredstva	4.	172	569
UKUPNO SREDSTVA		25.560.198	30.734.301
OBAVEZE	5.		
Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima	5.1.	719.398	383.239
Ostale obaveze i obračunati rashodi	5.2,5.3.	79.260	64.280
UKUPNO OBAVEZE		798.658	447.519
NETO SREDSTVA	6.	24.761.540	30.286.782
Dionice fonda – nominalna vrijednost	6.1.	64.985.958	64.985.958
Dionička premija		3.184.128	3.184.128
Rezerve		850.799	850.799
Akumulirana dobit ili gubitak od ulaganja		-2.396.568	-1.665.000
Akumulirana realizovana dobit ili gubitak od ulaganja	6.2.	-25.831.224	-26.050.208
Akumulirana nerealizovana dobit ili gubitak od ulaganja	6.2.	-16.031.552	-11.018.895
Broj dionica u opticaju		3.610.331	3.610.331
Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.		6,86	8,39
Prosječna neto vrijednost sredstava		29.243.146	47.393.416
Prosječni broj dionica u opticaju		3.610.331	3.608.745
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici		8,10	13,13

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio Bilansa stanja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 03.03.2011. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

(u konvertibilnim markama – KM)

	napomena	2010.	2009.
PRIHODI	7.		
Dividende i drugi prihodi od ulaganja	7.1.	267.122	322.335
Drugi prihodi	7.2.	707	3.045
UKUPNO PRIHODI		267.829	325.380
RASHODI	8.		
Naknada društvu za upravljanje		824.365	409.930
Naknade registru		16.663	16.433
Naknada depozitaru		16.689	14.861
Naknade za reviziju		8.394	8.384
Naknade za računovodstvo		15.795	15.455
Naknada za pravne usluge		0	0
Troškovi servisiranja dioničara		1.521	3.346
Naknade i troškovi nadzornog odbora i direktora fonda		70.381	101.569
Ostali troškovi		45.589	74.102
UKUPNO RASHODI		999.397	644.080
DOBIT (GUBITAK) OD ULAGANJA		-731.568	-318.700
NETO REALIZIRANI DOBITAK (GUBITAK) OD TRANSAKCIJA SA ULAGANJIMA		218.984	-13.870.744
PROMJENA U NEREALIZIRANIM DOBICIMA (GUBICIMA) OD ULAGANJA		-5.012.658	-8.795.039
NETO POVEĆANJE /(SMANJENJE) NETO SREDSTAVA KAO REZULTAT POSLOVANJA		-5.525.242	-22.984.483

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 03.03.2011. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

**Izvještaj o novčanim
tokovima za period
01.01. - 31.12.2010.**

(u konvertibilnim markama – KM)

	2010.	2009.
Prilivi od:		
Prodaja vrijednosnih papira iz portfolia	356.235	3.655.332
Dividende	267.122	322.335
Ostali poslovni prilivi	14.907	2.536
Ukupni prilivi	638.264	3.980.203
Odlivi za:		
Nabavka vrijednosnih papira	113.000	2.605.012
Rashodi	649.584	868.720
Ostali poslovni odlivi	12.476	
Ukupno odlivi	775.060	3.473.732
Neto gotovina ostvarena u poslovanju	-136.796	506.471
Neto gotovina korištena u ulagačkim aktivnostima	0	0
Neto gotovina korištena u finansijskim aktivnostima	0	0
Neto (porast) smanjenje gotovine u banci i blagajni	-136.796	506.471
Gotovina u banci i blagajni na početku perioda	584.228	77.757
Gotovina u banci i blagajni na kraju perioda	447.432	584.228
Neto (porast) smanjenje gotovine u banci i blagajni	-136.796	506.471

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 03.03.2011. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

***Izvještaj o promjenama na neto
sredstvima (kapitalu) za period
01.01.-31.12.2010.***

	2010.	2009.
Poslovanje		
Dobitak (gubitak od ulaganja)	-731.568	-318.700
Neto realizirani dobitak (gubitak) od transakcija sa vrijednosnim papirima	218.984	-13.870.744
Promjena u nerealiziranim dobitcima (gubicima) na ulaganjima	-5.012.658	-8.795.039
Neto porast (smanjenje) u neto sredstvima od poslovanja	-5.525.242	-22.984.483
Raspodjela dobiti dioničarima (dividenda)		
Ukupna raspodjela	0	0
Transakcije dionicama		
Emisija dividendnih dionica		81.663
Ukupno povećanje (smanjenje) u neto sredstvima od transakcija sa dionicama	0	81.663
UKUPAN PORAST (SMANJENJE) U NETO SREDSTVIMA	-5.525.242	-22.902.820
Neto sredstva		
Na početku perioda	30.286.782	53.189.602
Na kraju perioda	24.761.540	30.286.782
Druge informacije		
Prodane dionice (broj)		
Dividendne dionice (broj)		
Otkupljene dionice (broj)		
Ukupan broj dionica u opticaju	3.610.331	3.610.331
Dividenda po dionici		
Dividenda od ulagačke dobiti po dionici		
Dividenda od realizirane dobiti po dionici		

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 03.03.2011. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2010. GODINU

(u konvertibilnim markama – KM)

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	30.326.698,85	26.951.371,68	3.610.331	8,40
II	31.484.366,39	28.293.574,43	3.610.331	8,72
III	32.612.781,40	29.580.366,61	3.610.331	9,03
IV	32.312.019,12	29.234.489,99	3.610.331	8,95
V	27.996.386,26	27.464.377,59	3.610.331	7,75
VI	27.343.065,12	27.343.065,12	3.610.331	7,57
VII	27.284.513,41	27.284.513,41	3.610.331	7,56
VIII	27.154.863,17	27.154.863,17	3.610.331	7,52
IX	27.773.944,68	27.612.122,32	3.610.331	7,69
X	29.763.020,47	27.188.472,29	3.610.331	8,24
XI	28.797.391,87	26.077.999,40	3.610.331	7,98
XII	28.068.703,55	25.560.880,23	3.610.331	7,77
PROSJEK	29.243.146,19	27.478.841,35	3.610.331	8,10

PROCENAT PROVIZIJE	3%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	824.365,25
PROVIZIJA U NOVCU	824.365,25

Obračun neto vrijednosti izvršen je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo u skladu s Pravilnikom, a provjerava Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina, banka depozitar (po Ugovoru o poslovima depozitara broj: 575/06-3/2-4 od 10.02.2006. godine, te Ugovoru o poslovima depozitara broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine).

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 824.365,25 KM.

Obračun provizije izvršen je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

Naziv: Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom “EUROFOND-1” d.d. Tuzla

Sjedište: Tuzla, Muftije Muhameda efendije Kurta 1.

Identifikacijski broj: U skladu s Uvjerenjem o poreznoj registraciji od 30.09.2009. godine, identifikacijski broj Fonda je 4209079830004.

Djelatnost: Prema Obavještenju Federalnog zavoda za statistiku broj: 04-32.5-1-4209079830004/10 od 08.01.2010. godine, djelatnost Fonda je ostalo finansijsko posredovanje, sa šifrom podrazreda 65.230.

Upravu Fonda čini Direktor Admir Svrakić, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: 372-I-/09 od 02.12.2009. godine.

Nadzorni odbor Fonda, imenovan Odlukom Skupštine broj: 59-1/07 od 30.01.2007. godine, čine:

- Franc Ješovnik, dipl.ecc. - predsjednik,
- dr.sci. Kadrija Hodžić, dipl.ecc. - član,
- Mato Mrković, dipl.ecc. - član.

Odbor za reviziju Fonda imenovan Odlukom Skupštine broj: 61-1/07 od 30.01.2007. godine, čine:

- Fuad Glibanović, dipl.ecc. - predsjednik,
- Sead Avdić, dipl.ecc. - član,
- Ismeta Jakupović Divković, dipl.ecc. – član.

Sekretar Fonda – Snježana Šindrić iz Tuzle

Certificirani računovođa: Refija Kešetović iz Tuzle

Upis u sudski registar

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli, Rješenjem broj: 032-0-Reg-09-001798 od 21.12.2009. godine, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958 KM. Kao lice ovlašteno za zastupanje upisan je Admir Svrakić, direktor, bez ograničenja ovlaštenja.

Upis u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH Rješenjem broj: 05/1-19-523/09 od 13.11.2009. godine sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958,00 KM, koji je podijeljen na 3.610.331 dionicu, nominalne vrijednosti 18,00 KM.

Prema Izvodu iz Registra emitenata kod Komisije za vrijednosne papire od 14.12.2009. godine, u registru je upisan direktor Admir Svrakić.

Upis u registar fondova

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire, Rješenjem broj: 05/1-19-575/09 od 16.12.2009. godine, pod identifikacijskim brojem ZJP-031-08. Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upravlja Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

Dioničari

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 03.03.2011. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

Dioničar	Procenat učešća	Tip računa
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	10,8417%	Skrbnički
ZVON ENA Holding d.d. Maribor	5,2725%	Vlasnički
I.J.Storitve d.d. Ljubljana	4.9525%	Vlasnički
DZS d.d. Ljubljana	3,5687%	Vlasnički
I.J. Nasveti d.d. Ljubljana	3.0211%	Vlasnički
AA Kapital Brokers d.d. Bihać	2,9083%	Vlasnički
NLB TB d.d. Tuzla	2,8445%	Skrbnički
Kesten Rudo Travnik	2,1123%	Vlasnički
Mirsada Slanjankić iz Sarajeva	1,8242%	Vlasnički
Silfa d.o.o. Maribor	1,5114%	Vlasnički

Izvještaj o usklađenosti

Finansijski izvještaji su sastavljeni u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

Izvještaji su pripremljeni u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara (Sl. novine FBiH 37/10), te Zakonom o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08).

Neto vrijednost imovine Fonda je evidentirana u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Osnova za sastavljanje izvještaja

Finansijski izvještaji sastavljani su po načelu istorijskog troška, te načelu nastanka događaja, pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Funkcionalna valuta i valuta prezentacije

Finansijski izvještaji su pripremljeni u valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilna marka (KM) koja je ujedno i funkcionalna valuta društva. Sve finansijske informacije predstavljene su konvertibilnim markama.

Osnovne računovodstvene politike

(a) Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od prihoda od investicija, prihoda od trgovanja sa investicijama i ostalih prihoda.

Prihod od investicija se sastoji od dividendi koje su oprihodovane po prilivu sredstava na račun Fonda, odnosno po prijemu dokumenta kojim se dokazuje ostvarenje dividende.

Realizovani dobiti i gubici od prodaje vrijednosnih papira su prepoznati na dan transakcije i oni predstavljaju razliku između prihoda primljenog od prodaje i neto knjigovodstvene vrijednosti (na osnovu prosječnog troška).

Nerealizovani dobiti i gubici su evidentirani kao razlika između fer vrijednosti finansijskog sredstva i njegove knjigovodstvene vrijednosti.

(b) Upravljačka naknada i provizija

Upravljačka provizija plaćena DUF-u se obračunava mjesečno od strane banke Depozitara, a na osnovu vrijednosti neto imovine Fonda. Godišnja provizija za upravljanje fondom obračunata po stopi od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti.

(c) Priznavanje troškova

Iz imovine Fonda se obračunavaju i direktno plaćaju slijedeći troškovi:

- a) naknada Društvu za upravljanje u skladu sa odredbama Statuta, Prospekta i Ugovora o upravljanju,
- b) naknada banci depozitaru,
- c) naknada i troškovi članova Nadzornog odbora i Direktora Fonda,
- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa sticanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k) porezi koje je Fond dužan platiti po osnovi zakona koji regulišu materiju oporezivanja,
- l) troškovi oglašavanja, ali samo kada je ono obavezno za zatvorene investicijske fondove u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima i ostale naknade određene posebnim zakonima.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda, utvrđuje se u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Sve nastale troškove Fonda koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5%, izračunato u skladu Zakonom, snosi Društvo.

(d) Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja

Fond nema definisane planove za svoje uposlene, za isplatu primanja nakon odlaska u penziju. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svojih uposlenih penziona i zdravstveno osiguranje, te poreze i doprinose na i iz plaće u korist državnog penzionog i zdravstvenog fonda. U skladu s tim, Fond nema neizmirenih obaveza prema svojim postojećim i bivšim uposlenicima temeljem isplata nakon odlaska u penziju.

(e) Obračun neto vrijednosti imovine

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost imovine Fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) umanjena za obaveze Fonda.

Vrijednosti imovine Fonda izračunava Društvo i to jednom mjesečno u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, a na osnovu metodologije o izračunavanju neto vrijednosti imovine fonda koju propiše Komisija.

Neto vrijednost imovine po dionici Fonda je neto vrijednost imovine Fonda srazmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Banka depozitar (Raiffeisen banka d.d. BiH) vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice u Fondu obavljen u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i Statutom Fonda.

U skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09), vrijednosti finansijske imovine i obaveza Fonda utvrđuje se u skladu s propisima iz oblasti računovodstva i revizije, odnosno u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde i prevela Komisija za računovodstvo i reviziju BiH.

Kod određivanja vrijednosti imovine, prema ovom Pravilniku, vrijednost imovine je određena na osnovu sljedećeg:

- Početno priznavanje vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem, osim za finansijsku imovinu koja se razvrstava kao imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha kod koje se transakcioni troškovi ne dodaju kod početnog priznavanja.
- Naknadno vrjednovanje imovine zavisi od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu s politikom ulaganja koja je utvrđena prospektom i statutom.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u zemlji, fer vrijednost izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u BiH podrazumjevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se tehnikama procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.
- Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.
- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrjednovanje iz prethodne tačke, vrjednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim, da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način iz prethodne tačke.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitena iz FBiH klasifikovani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrjednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije, ali različitog prinosa do dospijeća.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospijeća, te dužnički vrijednosni papiri emitena iz FBiH koje Društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospijeća, vrjednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

(e) Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)

- Finansijska imovina koja se drži do dospelja u skladu s MRS 39, podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansa.
- Finansijska imovina klasifikovana kao zajmovi i potraživanja vrjednuje se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

(f) Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima broj: 863-I/09 od 24.11.2009 godine.

Pravilnikom, kao i Statutom i Prospektom Fonda identificirani su sljedeći rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik) – Imovina Fonda se ulaže u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do smanjenja prinosa od ulaganja.

- Rizik promjene kursa (valutni rizik) – Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.

- Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelomično podmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

- Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću nemogućnosti brze prodaje finansijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine.

- Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću da se poreski propisi u Tuzlanskom kantonu, Federaciji BiH, Bosni i Hercegovini ili u drugim zemljama, promijene na način koji bi negativno uticao na prinos Fonda. Rizik promjena poreskih propisa je izvan uticaja Društva.

- Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda - S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine podložna je promjenama.

Način praćenja rizika (identifikacija, mjerenje i procjenjivanje), kontrolni mehanizmi u upravljanju rizikom i izvještavanje detaljno su objašnjeni navedenim Pravilnikom.

(g) Raspodjela zarade

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2010. godini nije bilo raspodjele zarada.

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08), član 47, stav 1, tačka o, fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja,
- 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja,
- 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavatelja,
- 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda,
- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

Na dan 31.12.2010. godine, Fond nema ulaganja koja čine više procentualno učešće nego je to predviđeno odredbama Zakona o investicijskim fondovima.

Usaglašenost s ograničenjima u toku perioda

U toku poslovne godine, zabilježena su prekoračenja ograničenja definisana članom 76. Zakona, a koja se odnose na ulaganje u dionice emitenta „Ingram“ d.d. Srebrenik. Ulaganje je prelazilo definisani prag od 15% neto vrijednosti imovine fonda i to kao posljedica kretanja cijena na tržištu, a prije svega cijene dionica navedenog emitenta.

Ostala prekoračenja ograničenja nisu zabilježena.

U periodu prekoračenja ograničenja, vrijednost ulaganja u dionice emitenta nije bila uključena u osnovicu za obračun upravljačke provizije, kao što se može vidjeti iz godišnjeg obračuna neto vrijednosti imovine Fonda (str.9).

Od dana 28.12.2010. godine, nije zabilježeno prekoračenje ograničenja definisano članom 76. Zakona, a koje se odnosi na ulaganje u dionice emitenta „Ingram“ d.d. Srebrenik.

Članom 79. Zakona o investicijskim fondovima određen je rok od godinu dana da društvo za upravljanje uskladi ulaganja fonda, nastojeći pri tom eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Na dan 31.12.2010. godine, ulaganje u dionice emitenta „Ingram“ d.d. Srebrenik, učestvuje sa 14,832% u neto vrijednosti imovine, a vrijednost ulaganja utvrđena na dan 29.12.2010. godine procjenom (po isteku 90 dana od dana posljednjeg trgovanja) po metodi diskontovanog novčanog toka. Ukupan efekat procjene je umanjeње i nerealizovani gubitak u iznosu od 3,37 mil. KM obračunat u odnosu na vrijednost trgovanja ostvarenu dana 29.09.2010. godine ponderisanu brojem dionica kojima se trgovalo, a koja iznosi 23,09 KM.

Stav Uprave: Ulaganje u dionice Ingram d.d. Srebrenik svake godine donosi dividendu Fondu, tako da se donošenje odluke o prodaji dionica mora izvršiti sa velikom pažnjom i oprezom. Uprava Društva će nastojati da u najboljem interesu Fonda izvrši prodaju dionica Ingram d.d. Srebrenik, te da eventualni gubitak svede na minimum.

Godišnjim programom investicijske politike je utvrđeno da se izvrši prodaja dionica emitenata kod kojih Fond ima prekoračenja.

1. VLASNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI - DIONICE

Struktura ulaganja u vlasničke vrijednosne papire na dan 31.12.2010. godine evidentirana je kako slijedi:

<i>Kto</i>	<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
1000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	35.464.812	103.637.757	
1900	Ispravka vrijednosti	(27.813.398)	(83.731.923)	
	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje – neto vrijednost	7.651.414	19.905.834	38
1010	Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno	125.887.370	63.575.419	
1901	Ispravka vrijednosti	(108.525.716)	(53.425.864)	
	Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno – neto vrijednost	17.361.654	10.149.555	171
	Ukupno ulaganje u vlasničke instrumente	25.013.068	30.055.389	83

Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire predstavljaju ulaganja u dionice emitenata kojima se trguje na berzanskom tržištu unutar Bosne i Hercegovine. Dionice su razvrstane u dvije kategorije, kao vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje i vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno (kojima nije trgovano na berzi u posljednjih 90 dana).

Priznavanje i mjerenje izvršeno je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, što podrazumijeva sljedeće:

- Početno priznavanje izvršeno je po trošku sticanja u koji nisu uključeni transakcioni troškovi direktno povezani sa sticanjem;
- Naknadno mjerenje vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje vrši se po fer vrijednosti (primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi);
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se po fer vrijednosti utvrđenoj tehnikama procjene u skladu sa MRS 39 (korištene metode: metoda diskontovanog novčanog toka i metoda prilagođene neto vrijednosti imovine - Stuttgarski metod za koji Društvo smatra da daje najpouzdanije rezultate, iako ova vrsta procjene nije striktno navedena standardom).

Efekti promjena fer vrijednosti priznaju se u skladu s Pravilnikom o računovodstvu privatizacijskih investicijskih fondova, u korist ili na teret nerealizovanih dobitaka ili gubitaka.

1.1. Promjene na ulaganjima u dionice u toku 2010. godine**Kupovine dionica:**

Emitent	Broj dionica	Prosječna cijena u KM	Vrijednost u KM
BH Telecom d.d. Sarajevo	2.000	19,38	38.755,00
IF BIG investiciona grupa d.d. Sarajevo	293	3,11	911,30
IF Bonus d.d. Sarajevo	22.400	2,50	56.000,00
IF Bosfin d.d. Sarajevo	4.000	3,17	12.680,00
JP Elektroprivreda BiH	179	26,00	4.653,38
		Svega	112.999,68

Druga povećanja na kontima vlasničkih vrijednosnih papira:

Emitent PTK Finkom d.d. Tuzla vraćen je iz vanbilansne evidencije kada je upisan kod Registra vrijednosnih papira. Vraćanje je izvršeno priznavanjem nabavne i ispravke vrijednosti u iznosu od 1.026.916 KM, te prenosom priznatih realizovanih gubitaka na emitentu u prethodnoj godini, na nerealizovane u iznosu od 79.343 KM.

Prodaje dionica:

Emitent	Broj dionica	Prodajna vrijednost	Realizovani dobitak / (gubitak)
Vemal d.d. Tešanj	18.083	356.235,10	139.640,55
Svega		Svega	139.640,55

2. OSTALA ULAGANJA - DUŽNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI

Struktura ostalih ulaganja – dužničkih vrijednosnih papira na dan 31.12.2010. godine:

<i>Kto</i>	<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
183	Obveznice- obične	85.078	85.078	
193	Ispravka vrijednosti obveznica	14.448	9.036	
	Obveznice ukupno	99.526	94.114	106

Dužnički vrijednosni papiri držani do dospelja predstavljaju obveznice NLB Tuzlanske banke d.d. Tuzla koje su vrjednovane primjenom metode efektivne kamatne stope.

Ulaganje obuhvata 1000 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM sa rokom dospelja 01.02.2011. godine, čiji je trošak sticanja iznosio 85.078 KM.

Vrijednovanje je izvršeno po cijeni od 99,53 KM.

2.1. Promjene na ispravci obveznica:

- Početno stanje 01.01.2010 9.036 KM
- Povećanje5.412 KM
- Stanje na dan 31.12.2010 14.448 KM

3. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2010. godine je sljedeće:

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
Transakcijski račun kod Raiffeisen banke	437.588	584.228	
Skrbnički račun kod Raiffeisen banke	9.844		
Ukupno novac i novčani ekvivalenti	447.432	584.228	77

Skrbnički račun je otvoren kod Raiffeisen Bank d.d. BiH – Depozitara u skladu sa Ugovorom broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine. Prilivi i odlivi vezani za transakcije vrijednosnim papirima vrše se isključivo preko tog računa od 27.09.2010. godine.

Ostali prilivi i odlivi se vrše preko transakcijskog računa kod Raiffeisen Bank d.d. BiH.

4. OSTALA SREDSTVA

Struktura ostalih sredstava Fonda na dan 31.12.2010 godine je sljedeća:

Opis	2010.	2009.	Index
<i>Potraživanja po osnovu dospjelih kamata</i>	139	569	
<i>Ostala potraživanja</i>	33	-	
Ukupno ostala sredstva	172	569	30

5. KRATKOROČNE OBAVEZE

Struktura kratkoročnih obaveza Fonda na dan 31.12.2010. godine je sljedeća:

Opis	2010.	2009.	Index
<i>Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima</i>	719.398	383.239	188
<i>Ostale tekuće obaveze</i>	12.967	15.916	81
<i>Obračunati - nefakturisani rashodi za protekla vremenska razdoblja</i>	66.293	48.364	137
Ukupno obaveze	798.658	447.519	178

5.1. Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima

Opis	2010.	2009.	Index
Upravljačka provizija u novcu	693.085	363.394	191
Obaveze po osnovu troškova upravljanja	26.313	19.845	133
Ukupno	719.398	383.239	188

Obračunata upravljačka provizija na godišnjem nivou prikazana je u napomeni Neto vrijednost imovine Fonda.

Porast obaveza za upravljačku proviziju u novcu u odnosu na prethodnu godinu nastao je kao rezultat povećanja upravljačke provizije usljed obračuna po stopi od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine. Stopa po kojoj je obračunavana provizija u prethodnom periodu iznosila je 1% sve do 15.12.2009. godine.

Porast obaveza po osnovu troškova upravljanja nastao je kao rezultat promjene dinamike plaćanja obaveza (isplaćena naknada za troškove zaključno s V mjesecom 2010. godine).

5.2. Ostale tekuće obaveze prikazane su u tabeli:

Opis	2010.	2009.	Index
Obaveze prema dobavljačima	10.038	8.646	116
Obaveze prema uposlenima	1.785	2.796	64
Obaveze za poreze, doprinose i druga davanja	1.144	2.119	54
Ostale obaveze – naknade Nadzornom odboru	0	2.355	0
Ukupno	12.967	15.916	81

5.3. Obračunati – nefakturisani rashodi za protekla vremeska razdoblja

Obračunati – nefakturisani rashodi za protekla vremenska razdoblja u iznosu od 66.293 KM obuhvataju:

- Obračunatu-nefakturisanu upravljačku proviziju u novcu za decembar 201063.902 KM
- Obračunatu-nefakturisanu naknadu KVP za decembar 20102.339 KM
- Obračunati-nefakturisani ostali rashodi52 KM

6. NETO SREDSTVA

Struktura neto sredstava na dan 31.12.2010. godine je sljedeća:

Opis	2010.	2009.
<i>Obične dionice – nominalni iznos</i>	64.985.958	64.985.958
<i>Dionička premija – dio za osnovni kapital</i>	3.184.128	3.184.128
<i>Rezerve iz operacija kapitalom</i>	850.799	850.799
<i>Neraspoređeni dobitak</i>	327.160	318.592
<i>Neraspoređeni gubitak</i>	(2.723.728)	(1.983.592)
<i>Realizirani dobitak</i>	6.864.090	6.493.469
<i>Realizirani gubitak</i>	(32.695.315)	(32.543.677)
<i>Nerealizirani dobitak</i>	19.470.764	6.291.696
<i>Nerealizirani gubitak</i>	(35.502.316)	(17.310.591)
Ukupno	24.761.540	30.286.782

Neto sredstva svega	24.761.540	30.286.782
Broj dionica u opticaju	3.610.331	3.610.331
Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.	6,86	8,39
Prosječna neto vrijednost sredstava	29.243.146	47.393.416
Prosječni broj dionica u opticaju	3.610.331	3.608.745
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici	8,10	13,13

6.1. Upisani kapital – Obične dionice

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u registar kod Komisije za vrijednosne papire FBiH Rješenjem broj: 05/1-19-523/09 od 13.11.2009. godine sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958,00 KM, koji je podijeljen na 3.610.331 dionica nominalne vrijednosti 18,00 KM.

Rješenjem broj: 032-0-Reg-09-001798 od 21.12.2009. godine u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958 KM.

6.2. Realizovani i nerealizovani dobiti i gubici

Realizovani i nerealizovani dobiti i gubici evidentiraju se knjigovodstveno na odgovarajućim analitičkim kontima. Međutim, evidentiranje koje se provodi automatski u programu finansijskog knjigovodstva odstupa od principa jasnosti i sveobuhvatnosti, odnosno pravila evidentiranja dobitaka i gubitaka. Usljed navedenog, nije moguće pratiti promjene na realizovanim i nerealizovanim dobitcima i gubicima u toku godine, a i konačan saldo na kontima je s pogrešnim predznakom (nerealizovani dobitak umanjuje kapital, a nerealizovani gubitak ga povećava).

Sugeriramo definisanje softverskih procedura u skladu sa MRS i MSFI, te računovodstvenim principima.

7. PRIHODI

Struktura ostvarenih prihoda za period 01.01.-31.12.2010. godine je sljedeća:

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
<i>Prihod od dividendi</i>	267.122	322.335	83
<i>Prihod od kamata</i>	707	3.045	23
<i>Svega</i>	267.829	325.380	82

7.1. Prihodi od dividendi ostvareni su kako slijedi:

Emitent	Iznos u KM
Dividenda naplaćena u novcu	
JP Elektroprivreda BiH d.d Sarajevo	18.127
Voćni rasadnik d.o.o. Srebrenik	1.989
BH Telecom d.d. Sarajevo	18.420
Ingram d.d Srebrenik	228.586
Svega dividenda	267.122

7.2. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata ostvareni su na depozite po viđenju kod Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina za period 01.01.-31.12.2010. godine.

8. RASHODI

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
<i>Naknada Društvu za upravljanje</i>	824.365	409.929	201
<i>Naknada Registru vrijednosnih papira</i>	16.663	16.433	101
<i>Naknade depozitnoj banci</i>	16.689	14.861	112
<i>Naknade za reviziju</i>	8.394	8.384	100
<i>Naknada za računovodstvo</i>	15.795	15.455	102
<i>Troškovi servisiranja dioničara</i>	1.521	3.346	45
<i>Naknada i troškovi nadzornog odbora i direktora fonda</i>	70.381	101.569	69
<i>Naknade za posredovanju pri kupovini i prodaji vrijednosnih papira</i>	3.209	27.252	12
<i>Ostali rashodi</i>	42.380	46.851	90
<i>Svega</i>	999.397	644.080	155

Troškovi se evidentiraju u periodu u kojem su nastali i namiruju se iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Porast troškova u odnosu na prethodnu godinu odnosi se na povećanje naknade za upravljanje Društvu „EUROINVESTMENT“ d.d. Tuzla.

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 824.365 KM, odnosno 3% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

Naknada depozitnoj banci uključuje naknadu za vršenje poslova depozitara za period januar-juni priznatu u iznosu od po 1.200 KM mjesečno u skladu s Ugovorom o poslovima depozitara broj: 575/06-3/2-4 od 10.02.2006. godine, te naknadu za period juli-decembar priznatu u iznosu od po 1.500 KM mjesečno, u skladu s Ugovorom o poslovima depozitara broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine. U okviru ovih rashoda priznati i troškovi platnog prometa u iznosu od 489 KM.

Naknada za reviziju uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima obračunatu članovima Odbora za reviziju u ukupnom iznosu od 3.714 KM, te naknadu za reviziju finansijskih izvještaja u iznosu od 4.680 KM.

Naknada za računovodstvo obračunata je u visini od 50% plaće (neto plaća uvećana za poreze i doprinose) i naknada isplaćenih računovođa, što ukupno iznosi 15.795 KM.

Naknada Direktorima Fonda uključuje neto plaću, poreze i doprinose, topli obrok, prevoz i regres u ukupnom iznosu 35.839 KM.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima u iznosu od 34.542 KM.

Naknade za posredovanje pri kupovini i prodaji vrijednosnih papira znatno su umanjene u odnosu na prethodni period, što je uzrokovano smanjenim trgovanjem u tekućem periodu.

U okviru ostalih rashoda evidentirano je sljedeće:

o Troškovi nadzora Komisije za vrijednosne papire...	26.882 KM
o Komunalna taksa.....	200 KM
o Troškovi SASE	11.400 KM
o Troškovi AFIP	117 KM
o Porez za zaštitu od nesreća i drugih nepogoda.....	99 KM
o Opće vodne naknade	99 KM
o Naknada za općekorisno iskorištavanje šuma.....	1.000 KM
o Troškovi telefona	1.272 KM
o Putni troškovi Direktora Fonda.....	1.288 KM
o Ostali troškovi	23 KM
o Svega.....	42.380 KM

Komisiji za vrijednosne papire obračunata je naknada za nadzor u visini od 0,07% za period januar – mart 2010. godine, te 0,10% do kraja godine, prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što ukupno iznosi 26.882 KM.

Pokazatelj troškova

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{999.397}{29.243.146} \times 100 = 3,4175$$

Kao što je vidljivo iz navedenog, priznati troškovi Fonda ne prelaze Zakonom dopuštenu vrijednost od 3,5% u prosječnoj neto vrijednosti imovine.

9. POVEZANA LICA

Identifikacija povezanih osoba i transakcija s istim objavljena je u Godišnjem izvještaju o poslovanju Fonda izrađenom od strane Uprave Društva.

U tabeli su prikazana pravna i fizička lica koja mogu imati direktan ili indirektan uticaj na odluke Društva ili Fonda, na osnovu javno dostupnih informacija i informacija od strane KVP, kao i druga povezana lica u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

r.b.	Ime, prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proističe „kontrola“ ili „značajan uticaj“
	Nadzorni odbor Društva	
1.	Ljubo Peče, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Igor Mihajlović, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
3.	Anton Tropenauer, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Društva	
1.	Zvonimir Iveljić, direktor	Temeljem članstva u upravi Društva
2.	Esad Omerović, izvršni direktor	Temeljem članstva u upravi Društva
	Osobe s 5% ili više dionica Društva	
1.	Kam-bus d.d. Kamnik	Vlasnik 69,97% dionica Društva
2.	Cetis d.d. Zagreb	Vlasnik 27,00% dionica Društva
	Nadzorni odbor Fonda	
1.	Franc Ješovnik, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Kadrija Hodžić, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
3.	Mato Marković, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1.	Admir Svrakić, direktor	Temeljem članstva u upravi Fonda
	Osobe sa 5% ili više dionica Fonda	
1.	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar – skrbnik	Vlasnik 10,84% dionica Fonda
2.	Zvon ena holding d.d. Maribor	Vlasnik 5,27% dionica Fonda
	Indirektno	
1.	Hypo group	Ne raspolažemo informacijama
2.	DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Temeljem Ugovora o upravljanju Fondom
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	Raiffeisen bank d.d. Sarajevo	Ugovor o depozitarskim poslovima
2.	Expert d.o.o. Zenica	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	Raiffeisen capital d.o.o. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5.	Auctor d.o.o. Mostar	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
6.	Miralem Porobić	Advokatska kancelarija

Osim transakcija s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, druge materijalno značajnih transakcija sa povezanim licima, za finansijske izvještaje Fonda, nisu identifikovane.

Prema tabelarnom pregledu troškova, naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 82,5%, a obračunata je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

Objavljivanje u skladu s članom 69. Zakona o investicijskim fondovima

Ime i prezime	Osnov za isplatu	Iznos u KM neto	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Franc Ješovnik, predsjednik	ugovor	10.385	Ne posjeduje
Kadrija Hodžić, član	ugovor	10.385	Ne posjeduje
Mato Marković, član	ugovor	10.385	Ne posjeduje

10. POTENCIJALNE OBAVEZE

Prema izjavi Uprave Fonda i Društva, protiv Fonda nema pokrenutih sporova, niti drugih potencijalnih obaveza ili obaveza za koje treba izvršiti rezervisanja u skladu sa MRS 37.

11. DOGAĐAJI NASTALI NAKON DATUMA BILANSA

U periodu od datuma bilansa do datuma odobravanja finansijskih izvještaja za objavu, nisu zabilježeni događaji koji zahtijevaju ispravak finansijskih izvještaja ili čije je objavljivanje u finansijskim izvještajima nužno.