



EURO-INVESTMENT d.d.
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDovima

B O S F I N

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom BOSFIN d.d.
Sarajevo

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
o poslovanju Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom
„BOSFIN“ d.d.Sarajevo
za 2014. godinu

Tuzla, februara 2014 godine

1. Opći podaci

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, nastao je transformacijom Privatizacijskog investicionog fonda „BOSFIN“ d.d. Sarajevo u Investicioni fond „BOSFIN“ d.d. Sarajevo.

Skupština dioničara IF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo je dana 11.06.2009 godine donijela odluku o promjeni naziva investicionog fonda „BOSFIN“ d.d. Sarajevo u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo i tom odlukom je izvršeno usklađivanje u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima koji je stupio na snagu početkom 2009. godine i koji je predviđao određena usaglašavanja poslovanja Društva i Fonda.

Promjene su registrovane kod Općinskog suda u Sarajevu rješenjem broj: 065-O-Reg- 09-002829, dana 04.12.2009. godine i upisan u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire u FBiH broj:05/1-19-621/09 od 17.02.2010 godine.

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje principa disperzije rizika i investicionih ciljeva i politike utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

Osnovni kapital Fonda iznosi 56.210.881 KM i podijeljen je na 3.038.426 običnih dionica nominalne vrijednosti 18,50 KM.

Fond je veliko dioničko društvo, Identifikacioni broj 4200657530003 sa sjedištem u Sarajevu Muhameda Kantardžića br.3.

Depozitar Fonda je HIPO ALPE-ADRIJA BANK d.d. Mostar.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla, Muftije Muhameda efendije Kurta 1.

U ovom periodu održane su dvije Skupštine Fonda.

Prva Skupština održana je 27.02.2014. na kojoj su razmatrana slijedeća pitanja:

1. Izbor predsjednika Skupštine i dva dioničara-ovjerivača zapisnika Skupštine;
2. Donošenje odluke o razrješenju članova Nadzornog odbora ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, zbog isteka mandata;
3. Donošenje Odluke o izboru članova Nadzornog odbora, pojedinačno;
4. Donošenje Odluke o osnovnim elementima za zaključivanje Ugovora sa članovima Nadzornog odbora;
5. Donošenje Odluke o razrješenju Odbora za reviziju, zbog isteka mandata;
6. Donošenje Odluke o izboru članova Odbora za reviziju, pojedinačno;
7. Donošenje Odluke o osnovnim elementima za zaključivanje ugovora sa članovima Odbora za reviziju;

Druga Skupština održana je 10.06.2014 godine sa slijedećim dnevnim redom:

1. Izbor predsjednika Skupštine;
2. Izbor dva dioničara-ovjerivača zapisnika Skupštine;
3. Usvajanje Godišnjeg izvještaja ZIF-a „BOSFIN“ d.d. Sarajevo za 2013. godinu sa izvještajem vanjskog revizora, Izvještajem o radu Nadzornog odbora i Odbora za reviziju;
4. Informacija o realizaciji Godišnjeg programa investicijske politike ZIF-a „BOSFIN“ d.d. Sarajevo za 2013. godinu i programa rada za 2014. godinu;
5. Izbor vanjskog revizora Fonda za 2014. godinu

Nadzorni odbor Fonda ima tri člana:

1. Davor Krsnik, predsjednik
2. Peter Gorinšek, član
3. Ismo Habibović, član

Odbor za reviziju čine:

1. Raza Bajramović, predsjednik
2. Ivan Ljubić, član
3. Amir Zubović, član.

Direktor Fonda je Alen Murguz.

Fond ima oko 12.500 dioničara a prvih deset dioničara prikazani su u slijedećoj tabeli:

Tabela 1.

FAREX DOO	JELAH, BIH	15.5812	VLASNIČKI
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	Sarajevo, BIH	12.7276	SKRBNIČKI
TKK SRPENICA DD	SRPENICA, SVN	4.9389	VLASNIČKI
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	4.8860	VLASNIČKI
GNJIDIĆ TOMISLAV	SAMOBOR, HRV	4.8722	VLASNIČKI
PODHRAŠKI RUŽICA	ZAGREB, HRV	4.3139	VLASNIČKI
ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	TUZLA, BIH	3.4228	VLASNIČKI
UniCredit Bank d.d. Mostar	MOSTAR, BIH	2.5685	SKRBNIČKI
IVANJKO LEO	MARIBOR, SVN	2.2871	VLASNIČKI
GNJIDIĆ ZRINKA	SAMOBOR, HRV	2.2021	VLASNIČKI

Rješenjem Komisije od 01.10.2011., a u skladu sa Odlukom Skupštine ZIF-a „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, upravljanje je prenešeno na Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla, osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond istupa u svoje ime i za svoj račun.

Društvo upravlja imovinom Fonda na osnovu Zakona o investicijskim fondovima i Ugovora o upravljanju zaključenom između Društva i Fonda.

2. Poslovanje Fonda

Imovina, potraživanja, obaveze i kapital Fonda

Bilans stanja na dan 31.12.2014.prikazan je u slijedećoj tabeli:

Tabela 2.

Grupa računa	Naziv pozicije	Tekuća godina 31.12.2014.	Prethodna godina 31.12.2013
1	2	3	
	A. UKUPNA IMOVINA	31.071.927	27.204.707
100 do 102	I – Gotovina	325.102	90.322
	II - Ulaganja fonda	30.739.564	27.104.961
210 do 219	2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		
	III - Potraživanja	7.261	9.424
303	3. Potraživanja po osnovu kamata		
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	7.261	9.424
	B. OBAVEZE	1.036.420	991.373
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja	483.256	537.723
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	347.489	350.489
411, 412, 413, 416, 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	135.767	187.234
42	III - Obaveze prema društvu za	515.364	416.730

420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	512.406	413.750
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	2.958	2.980
47	VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	37.799	36.920
	C. NETO IMOVINA FONDA	30.035.508	26.213.334
	D. Kapital	30.035.508	26.213.334
50	I - Osnovni kapital	56.210.881	56.210.881
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	56.210.881	56.210.881
51	II - Kapitalne reze rve	2.701.889	2.701.889
510	1. Emisiona premija	2.701.889	2.701.889
519	2. Ostale kapitalne rezerve		
52	III - Revalorizacija rezerve	-123.755	-5.284.983
520	1. Revalorizacija rezerve po osnovu reval. finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-111.380	-4.756.486
529	4. Ostale revalorizacije rezerve	-12.375	-528.497
53	IV - Reze rve iz dobiti	149.566	149.566
530	Zakonske rezerve	149.566	149.566
531	Ostale rezerve		
54	V - Neraspoređena dobit	47.306.435	47.306.435
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	47.306.435	47.306.435
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine		
55	VI - Nepokriveni gubitak	-76.209.508	-74.870.454
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	-74.870.454	-74.230.708
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	-1.339.054	-639.746
56	VII - Nerealizovan dobitak/gubitak		
	E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA	3.038.426	3.038.426
	F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI	9,89	8,63
	G. VANBILANSNE EVIDENCIJE		
	1. Vanbilansna aktiva	712.829	712.829
	2. Vanbilansna pasiva	712.829	712.829

Imovine Fonda na dan 31.12.2014 godine iznosila je 31.071.927 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 325.102 KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 30.739.564 KM i
3. potraživanja 7.261 KM.

Ulaganja Fonda

U portfoliju Fond na dan 31.12.2014. godine imao je 74 emitenata dionica a njegova struktura prikazana je u slijedećoj tabeli:

Tabela 3.

Red. br.	Naziv emitenta	Broj dionica		Fer vrijednost ulaganja		Način vred.	% u kapitalu emitenta	% u NVI fonda
		2013	2014	2013	2014			
1	2	3		6		7	8	9
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	13832	13832	0	0	PC	25,00	0,00
2	AUTOTRANS DD VAREŠ	6953	6953	27.047	0	PC	7,36	0,00

3	BUGOJNOPROMET DD Bugojno	33509	33509	136.047	181.619	PC	14,04	0,60
4	BH TELEKOM DD SARAJEVO	7680	9680	153.600	195.536	TC	0,02	0,65
5	BNT - TMiH DD NOVI TRAVNIK	210539	210539	4.137.091	3.934.974	TC	12,83	13,10
6	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	36860	36860	0	0	PC	15,53	0,00
7	BRETEX BREZA DD sa p.o.	51236	51236	8.198	0	PC	24,96	0,00
8	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	5552	5552	42.195	115.482	PC	6,85	0,38
9	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	20144	20144	766.681	589.615	PC	24,88	1,96
10	DUHAN DD GRADAČAC	2843	2843	253.453	411.752	PC	7,55	1,37
11	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	20700	20700	20.700	161.253	PC	7,22	0,54
12	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	4.592	4.592	29.848	13.914	PC	0,08	0,05
13	FABRIKA DUHANA DD SARAJEVO	618	618	29.065	26.265	TC	0,05	0,09
14	T.P. "GATAČKO POLJE" D.D. MOSTAR	5718	5718	28.133	34.136	PC	24,99	0,11
15	UNIS GINEX DD GORAŽDE	17315	17315	2.389.470	3.015.061	PC	10,85	10,04
16	GEOINŽINJERING DD SARAJEVO	21648	21648	0	0	PC	24,50	0,00
17	GRANITMONT DD JABLANICA	3758	3758	48.591	54.303	PC	2,18	0,18
18	GRANIT DD JABLANICA	9638	9638	0	0	PC	8,39	0,00
19	IGMAN DD KONJIC	121666	121666	2.084.139	3.772.863	PC	21,02	12,56
20	IKB DD ZENICA	11	11	708	855	TC	0,00	0,00
21	INGRAM D.D. Srebrenik	29042	29042	432.726	417.914	TC	2,08	1,39
22	INTERNEON DD SARAJEVO	1670	1670	0	0	PC	19,79	0,00
23	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	117291	83.309	611.086	558.170	TC	17,71	1,86
24	INSTITUT ZA ZAŠTITU; EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD	21272	21272	426.504	427.993	PC	20,00	1,42
25	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	1419	1419	29.799	28.295	TC	0,00	0,09
26	KHK D.D. LUKAVAC	9608	9608	116.833	63.797	PC	0,27	0,21
27	KLAS DD SARAJEVO	60251	0	234.376	0	0	0	0,00
28	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO	59926	59926	372.740	389.519	TC	3,79	1,30
29	LIVNICA VISOKO DD sa p.o.	44586	44586	330.382	336.624	PC	20,47	1,12
30	LIVNICA DD VAREŠ	71090	71090	180.569	0	PC	22,58	0,00
31	METALNO DD ZENICA	76025	76025	440.945	1.578.279	PC	7,87	5,25
32	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	27361	27361	129.965	129.965	PC	17,26	0,43
33	METALOTEHNA DD TUZLA	78300	78300	250.560	444.744	PC	21,48	1,48
34	PIVARA TUZLA DD	75893	0	295.983	0	0	0	0
35	PLUTO DD NEUM	10900	10900	0	359.482	TC	24,98	1,20
36	POLJOPROMET DD ZENICA	7906	7906	0	0	PC	4,26	0,00
37	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	117700	117700	1.001.627	752.103	PC	21,45	2,50
38	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	14859	14859	339.082	85.142	PC	13,72	0,28
39	RIBA NERETVA DD KONJIC	1583	1583	18.584	17.334	PC	3,13	0,06
40	RUDARSKI INSTITUT TUZLA DD	2823	2823	57.109	299.633	PC	10,22	1,00
41	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	5746	5746	18.560	0	PC	10,66	0,00
42	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTA	2770	2770	8.753	0	PC	11,91	0,00
43	SLOGA DD TEŠANJ	161060	161060	0	0	PC	22,18	0,00
44	ŠUMAPROJEKT DD	163321	163321	1.375.163	1.314.734	PC	25,00	4,38
45	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	706	706	15.920	68.814	PC	9,54	0,23
46	SNAGA DD VAREŠ	62250	62250	359.183	206.048	PC	25,00	0,69
47	SARAJEVO OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	114683	114683	647.959	630.757	TC	2,47	2,10
48	ŠIPAD KOMERC DD SARAJEVO	393606	393606	531.368	409.350	TC	14,08	1,36
49	SPREČA DD D.VUKOVIJE-KALESIJA	151263	151263	0	0	PC	12,50	0,00
50	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ	48000	48000	0	0	PC	22,46	0,00
51	STEP DD SARAJEVO	47489	47489	337.172	1.027.187	PC	21,72	3,42

52	STROJNI DD BREZA	12052	1.2052	0	0	PC	14,66	0,00
53	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	222658	222.658	347.346	730.318	PC	25,00	2,43
54	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	2106	2.106	1.384.358	968.760	PC	12,44	3,23
55	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	1735	1.735	118.396	143.554	PC	25,00	0,48
56	TELEKOM SRPSKE		35.000	0	55.650	TC	0,01	0,00
57	TMK DD KONJIC	31825	31825	54.442	0	PC	3,90	0,00
58	TRD D.D. VAREŠ	2478	2478	933.338	67.402	PC	3,06	0,22
59	TRZ HADŽIĆI DD	145834	145834	0	800.629	PC	25,00	2,67
60	TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	39527	39527	0	0	PC	20,38	0,00
61	TŽP DD CAZIN	43776	43776	48.272	0	PC	5,28	0,00
62	BINAS d.d. Bugojno	83227	83227	596.844	19.393	PC	2,34	0,06
63	UDARNIK DD BREZA	84300	84300	0	509.172	PC	24,10	1,70
64	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA DD SARAJEVO	1138	1138	0	0	PC	2,33	0,00
65	TURIST BEST d.d.d KONJIC	18225	18225	374.743	0	PC	10,87	0,00
66	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	104970	104970	14.062	319.109	PC	10,86	1,06
67	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	5693	5693	3.683.322	0	PC	14,67	0,00
68	PRETIS dd Vogošća	1058426	1058426	87.704	3.926.760	PC	24,88	13,07
69	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO	15200	15200	301.552	100.472	PC	11,22	0,33
70	LIPA d.d. Travnik	75200	75200	0	228.608	PC	24,84	0,76
71	VRANICA DD SARAJEVO	29410	29410	279.254	323.510	TC	13,13	1,08
72	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD	112150	112150	0	291.590	TC	10,77	0,97
73	ZMAJEVAC DD ZENICA	9100	9100	163.416	0	PC	1,95	0,00
74	ZRAK DD SARAJEVO	209.508	209.508	0	201.128	PC	21,14	0,67
75	ŽITOPROMET DD MOSTAR	31994	31994	0	0	PC	3,26	0,00
76	EKO DD ŽEPČE	27690	27690	0	0	PC	5,56	0,00
	UKUPNO			27.104.961	30.739.564			

U slijedećoj tabeli dajemo podatke o strukturi ulaganja sa stanovišta načina vrednovanja :

Tabela 4.

Kto	Opis	31.12.2014.	31.12.2013.
210000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	58.567.559	47.438.657
210009	Ispravka vrijednosti	-49.976.932	-42.281.706
	Neto vrijednost-aktivna trgovina	8.590.627	5.156.951
210010	Vrijednosni papiri kojima se povr. trguje	108.158.430	124.999.104
210019	Ispravka vrijednosti	-86.009.493	-103.051.094
	Neto vrijednost-povremena trgovina	22.148.937	21.948.010
	UKUPNO	30.739.564	27.104.961

U vanbilansnoj evidenciji vodi se imovina Fonda emitenata koji su registrovani kao d.o.o. u vrijednosti od 712.829 KM a sastoji se iz:

Tabela 5.

Red br.	Opis	%	Vrijednost KM	
			31.12.2014.	31.12.2013.
1.	Enterijeri DI Stolac	25,85	28.000	28.000
2.	Sebilj Visoko	40,32	89.706	89.706
3.	Euro Bus Soko Mostar	8,98	83.002	83.002

4.	Nerfil Mostar	-	10.000	10.000
5.	Energoinvest tvornica motornih dijelova	2,25	2.736	2.736
6.	Hidrotehnika Kladanj	0,0	1	1
7.	Željeznice Federacije BiH	0,70	224.996	224.996
8.	Asfaltgradnja Visoko	4,74	182.077	182.077
9.	Projekt dd SARAJEVO	19,01	93.311	93.311
	Ukupno		712.829	712.829

Transakcije sa vrijednosnim papirima

U ime i za račun ZIF-a "Bosfin" d.d. Sarajevo u 2014 godini, Društvo je izvršilo slijedeće transakcije dionicama:

Tabela 6.

Emitent	Transakcija	Broj dionica	Cijena	Vrijednost	Troškovi transakcije
"Pivara" d.d. Tuzla	Prodaja	75.893	3,00	227.679	1.368
"Klas" d.d. Sarajevo	Tender-prodaja	60.251	6,40	385.606	0
Iris Computers dd Sarajevo	Prodaja	33.982	7,00	237.874	1.606
Telekom Srpske ad B.Luka	Kupovina	35.000	1,62	56.550	283
BH Telecom dd Sarajevo	Kupovina	2.000	19,70	39.393	266

U ovom periodu prodat višak dionica preko 25% emitenta „Iris Computewrs“ d.d. Sarajevo dionica u cilju usaglašavanja strukture imovine fondova.

Neto vrijednost imovine Fonda

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda za 2014 godinu iznosi 27.332.603 KM.

Kretanje neto vrijednosti imovine po mjesecima prikazano je u slijedećoj tabeli:

Tabela 7.

Mjesec	Prosječna neto vrijednost		Osnovica za uprav. proviziju		Broj dionica	Prosječna NV. po dionici	
	2014	2013	2014	2013		2014	2013
1	2	3	4	5	6	7	8
Januar	25.986.328	27.454.124	23.339.647	24.929.958	3.038.426	8,55	9,04
Februar	26.022.747	27.132.081	23.460.838	24.551.705	3.038.426	8,56	8,93
Mart	26.340.647	27.129.072	23.889.942	24.543.361	3.038.426	8,67	8,93
April	26.894.792	27.466.642	24.341.946	24.941.321	3.038.426	8,85	9,04
Maj	26.650.964	27.285.469	24.161.158	24.723.589	3.038.426	8,77	8,98
Juni	26.157.615	26.721.651	23.634.429	24.041.907	3.038.426	8,61	8,79
Juli	26.532.772	26.487.577	24.075.493	23.885.387	3.038.426	8,73	8,72
Avgust	26.398.774	26.575.161	24.002.136	23.991.901	3.038.426	8,69	8,75
Septembar	29.145.279	27.079.126	27.095.103	24.571.461	3.038.426	9,59	8,91
Oktobar	28.692.844	27.010.062	26.806.795	24.492.037	3.038.426	9,44	8,89
Novembar	28.938.762	26.816.098	26.902.984	24.408.558	3.038.426	9,52	8,83
Decembar	30.229.710	26.121.743	28.012.062	23.614.091	3.038.426	9,95	8,60
Prosjeck	27.332.603	26.939.900	24.976.878	24.391.273	3.038.426	9,00	8,87

Potraživanja Fonda

Potraživanja po osnovu izglasanih dividendi odnose se na „Ingram“ d.d. Srebrenik 7.261 KM.

Obaveze Fonda

Obaveze Fonda 31.12.2014 godine iznose 1.036.420 KM a struktura je prikazana u sljedeći tabeli:

Tabela 8.

Red. broj	Opis	Iznos KM	
		2014	2013
1	Raiffeisen Bank- troškovi upravljanja-utuženi	347.489	335.489
2	HIPO ALPE-ADRIJA BANK -depozitarski poslovi	1.100	15.000
3	Duf „EURO-INVESTMENT“d.d. Tuzla-provizija sa provizijim 12/14 -troškovi upravljanja	546.254 2.958	442.284 2.980
4.	Nadzorni odbor	42.257	87.555
5.	Obaveze po osnovu vanjskom revizoru	5.031	5.616
6	Obaveze prema ranijem direktoru Fonda	67.347	67.347
7	Obaveze prema direktoru Fonda	4.792	5.159
	Dobavljači:		
	-BH Telekom	288	1.123
	-RVP	1.170	1.202
	-KVP	4.930	11.135
	-SASE	950	950
	-MAX-MUZIC-company	328	328
	-Oslobodenje-dnevni list	630	0
	-Službeni list	50	50
	-Budžet Katona	45	45
	-Obaveze prema AFIP	82	82
	-Notar-Dževad Pazalija	2.241	2.241
	-Obeveze prema advokatu	638	1.720
	-ostali rashodi	88	0
9	Obaveze prema Odbor za reviziju	6.861	10.205
10	Obavezr za naknade za fond invalida	692	692
11	Obaveze za naknade za šume	70	55
12	Obaveze za TZ	129	115

Kapital Fonda

Vrijednost kapitala Fonda na dan 31.12.2014 godine iznosi 30.035.508 KM, a njegova struktura je slijedeća:

- upisani kapital 56.210.881 KM,
- rezerve 2.701.889 KM,
- rezerve iz dobiti 149.565 KM
- revalorizacione rezerve (123.755) KM,
- neraspoređena dobit 47.306.436 KM,
- nepokriveni gubitak (76.209.510) KM.

Prihodi i rashodi Fonda

Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2014.

Tabela 9.

Grupa računa	POZICIJA	Iznos KM	
		2014	2013
1	2	3	4
	A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI		
	I - Poslovni prihodi	24.099	192.831
700	1. Prihodi od dividendi	24.099	190.831

701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija prremije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća		0
709	4. Ostali poslovni prihodi	70.683	2.000
	II - Realizirana dobit		
710	1. Realizirani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira	70.683	
	III - Poslovni rashodi	590.901	626.465
600	1. Naknada društvu za upravljanje	362.164	353.673
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	3.144	0
602	3. Rashod po osnovu kamata		12.186
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	47.395	41.013
604	5. Naknada vanjskom revizoru	5.031	5.616
605	6. Naknada banci depozitaru	17.200	18.000
607	7. Rashodi po osnovu poreza	450	
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	155.517	195.977
	IV -. Realizirani gubitak	842.941	206.112
610	1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	440.127	0
611	2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika		0
612	3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova		0
613, 619	4. Ostali realizirani gubci	402.814	206.112
	V - Realizirana dobit i gubitak		0
	1. Realizirana dobit		0
	2. Realizirani gubitak	1.339.060	639.746
	VI - Finansijski prihodi	6	0
730	1. Prihod od kamata	6	0
	B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-1.339.054	
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja		0
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja	1.339.054	639.746
	C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT		0
	D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja	1.339.054	639.746
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
	1. Povećanje neto imovine Fonda		0
	2. Smanjenje neto imovine Fonda	1.339.054	639.746
	Obična zarada po dionici	-0,44	-0,21

Prihodi

U 2014 godini Fond je ostvario ukupan prihod u iznosu od 94.782 KM. Osnovni prihod čine dividende koje se naplaćuju od emitenata iz portfolija Fonda.

Prihodi od dividendi potiču od sljedećih emitenata:

- BH Telecom dd Sarajevo 13.313 KM
- Institut za zaštitu I ekologiju Tuzla 4.893 KM
- JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo 121 KM
- IK Banka Zenica 300 KM
- Fabrika duhana Sarajevo 2.163 KM
- Telekom Srpske ad B.Luka 3.309KM

Realizovana dobit u iznosu od 70.683 KM potiče od prodaje dionica „Iris Computers“ d.d. Sarajevo.

Rashodi

Zakonom o investicionim fondovima propisano je koji se troškovi mogu isplaćivati iz imovine fonda. Isto tako Zakon je propisao da visina troškova koja se isplaćuje na teret imovine fonda može iznositi najviše 3,5% od iznosa prosječne godišnje neto imovine fonda.

U 2014 godini troškovi koji se isplaćuju na teret imovine Fonda iznose 2,16% od prosječne neto vrijednosti imovine.

Poslovni rashodi Fonda u 2014 godini iznose 590.901 KM a njihova struktura vidi se iz slijedeće tabele:

Tabela 10.

Grupa konta, Konto	OPIS	Iznos KM	
		2014	2013
1	2	3	4
600	Naknada za upravljanje	362.165	353.673
601	Troškovi kupovine i prodaje vrij. papira	3.144	
602	Rashodi po osnovu kamata	0	12.186
603	Naknada članovima Nadzornog odbora	47.395	41.013
604	Naknada externe revizije	5.031	5.616
605	Naknada banci depozitaru	17.200	18.000
606	Troškovi bankarskih usluga	815	700
609	Ostali dozvoljeni rashodi fonda	155.151	195.277
	1. troškovi direktora Fonda	60.861	60.550
	2. troškovi KVP	27.332	27.140
	3. troškovi SASE	11.400	11.400
	4. troškovi telefona	4.636	6.078
	5. troškovi RVP	8.134	8.374
	6. troškovi oglasa	1.977	2.397
	7. troškovi notara	0	0
	8. troškovi Odbora za reviziju	4.085	2.043
	9. računovodstvene usluge	18.761	18.339
	10. ostali troškovi	3646	12.472
	11. taxa za istaknutu firmu	450	164
	12. advokatske usluge	13.869	46.320
	Ukupni rashodi	590.901	626.465

Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira potiču od prodaje dionica „Pivara“ d.d. Tuzla u iznosu od 288.393 KM i „Klas“ d.d. Sarajevo u iznosu od 151.734 KM.

- Ostali realizovani gubici u iznosu od 402.813 KM su nastali primjenom testa na umanjenje vrijednosti finansijskih instrumenata u skladu sa paragrafima 59-62 MRS-a 39 u kod sljedećih emitenata.

1. Autotrans Vareš 50.000 KM
2. Livnica Vareš 76.080 KM
3. Bretex Breza 196.171 KM
4. Soko kv Mostar 8.753 KM
5. Remont montaža dd Tuzla 57.747 KM
6. Unis data dd Sarajevo 14.062 KM.

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI}} \times 100 = \frac{590.901}{27.332.603} \times 100 = 2,16$$

Promjene u neto sredstvima Fonda

Neto sredstva Fonda u odnosu na početak godine veća su za 3.822.174 KM, a što je rezultat kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira kao i primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda. Pregled promjena u neto sredstvima Fonda vidi se u slijedećoj tabeli.

Tabela 11.

Redni broj	POZICIJA	Iznos KM	
		2014	2013
1	2	3	4
1	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda	3.822.174	-1.601.223
2	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-1.339.054	-639.746
3	Revalorizacijske rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	5.161.228	-961.477
4	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)	3.822.174	-1.601.223
5	Na početku razdoblja	26.213.334	27.814.557
6	Na kraju razdoblja	30.035.508	26.213.334
7	Broj udjela/dionica Fonda na početku razdoblja	3.038.426	3.038.426
8	Broj udjela/dionica Fonda na kraju razdoblja	3.038.426	3.038.426

Izveštaj o gotovinskim tokovima

U ovom periodu ostvaren je priliv sredstava u iznosu od 877.421 KM, dok je odliv iznosio 642.641 KM.

U slijedećoj tabeli prikazan je izvještaj o tokovima gotovine za ovaj period.

Tabela 12.

OPIS	Tekuća godina	Prethodna godina	Index
1	3	4	5
A. Novčani tokovi iz poslovne aktivnosti			
I Priljevi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	877.421	183.622	4,78
1. Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	851.159	0	0,00
2. Priljevi po osnovu dividendi	26.262	183.570	0,00
3. Priljevi po osnovu kamata		34	0,00
4. Priljevi po osnovu refundiranja rashoda		0	0,00
5. Ostali priljevi od operativnih aktivnosti		18	0,00
II Odljevi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	642.641	659.529	0,97
1. Odljevi po osnovu ulaganja		0	0,00
2. Odljevi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	99.636	0	0,00
3. Odljevi po osnovu ostalih ulaganja		0	0,00
4. Odljevi po osnovu naknada društvu za upravljanje	258.195	393.378	0,66
5. Odljevi po osnovu rashoda za kamate		12.186	0,00
6. Odljevi po osnovu troškova kupnje i prodaje VP	3.144	0	0,00
7. Odljevi po osnovu naknade eksternom revizoru	5.616	5.148	0,00
8. Odljevi po osnovu troškova banke depozitara	19.100	16.500	1,16
9. Odljevi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	256.950	232.317	1,11
10. Odljevi po osnovu poreza na dobit		0	
11. Odljevi po osnovu ostalih rashoda		0	0,00

III Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)	234.780	0	0,00
IV Neto odljev gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)		475.907	0,00
C. Ukupni priljevi gotovine (401+421)	877.421	183.622	4,78
D. Ukupni odljevi gotovine (407+424)	642.641	659.529	0,97
E. NETO PRILJEV GOTOVINE (430-431)	234.780	0	0,00
F. NETO ODLJEV GOTOVINE (431-430)		475.907	0,00
G. Gotovina na početku razdoblja	90.322	566.229	0,16
J. Gotovina na kraju razdoblja	325.102	90.322	3,60

3.Strategija razvoja za naredni period

Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata.

Društvo će nastojati svesti na najmanju moguću mjeru uticaj svih oblika rizika u procesu investiranja.

Stanje portfelja Fonda je veoma nepovoljno što smo vidjeli u prethodnoj analizi.

U zavisnosti od stanja na tržištu kapitala Društvo će poduzeti sve mjere da izvrši restrukturiranje portfolija Fonda.

Osnovni ciljevi u realizaciji investicione politike Fonda u ovoj godini definisani su kroz:

- usklađivanje strukture imovine Fonda propisano članom 47. Zakona o IF.
- usklađivanje strukture imovine Fonda propisanu Pravilnikom KVP,
- održavanje likvidnosti Fonda,
- politika ulaganja Fonda,

3.1. Usklađivanje strukture imovine Fonda

Odredbom člana 47. Stav 1. tačka o). alineja 1). Zakona o investicijskim fondovima izričito je propisano da fondovi sa javnom ponudom kojim upravlja jedno društvo za upravljanje ne mogu biti vlasnici ukupno više od 25 % dionica sa pravom glasa jednog emitenta.

Kako Društvo pored Fonda upravlja i ZIF-om "EUROFOND-1" d.d. Tuzla i kako se u portfoliju oba fonda nalazi određeni broj zajedničkih emitenata nastupila su i prekoračenja ulaganja vezana za te emitente u skladu sa prethodno navedenom zakonskom odredbom.

Društvo je izradilo plan usaglašavanja strukture imovine koji je usvojen od strane Nadzornog odbora oba fonda i u narednom periodu će preduzeti sve neophodne mjere da se ulaganje u navedenim emitentima uskladi sa Zakonom, vodeći računa o imovini Fonda i interesima dioničara Fonda. Društvo će prodavati i iznad potrebnog procenta usaglašavanja, ovisno od stanja na tržištu i stanja emitenta, a sve u cilju očuvanja i povećanja vrijednosti imovine Fonda.

3.2.Usklađivanje strukture imovine Fonda propisanu Pravilnikom KVP

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine u mjesecu avgustu 2014 godine objavila je Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Dozvoljena ulaganja prema Pravilniku moraju ispunjavati slijedeće uslove:

- a) da su slobodno prenosiva;
- b) da se mogu pouzdano vrednovati;
- c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu i/ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
- d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;

e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaze, javno dostupni i revidirani od strane ovlaštenoga nezavisnog revizora;

g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine”, br. 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

(2) Ulaganja iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati propisane uslove iz tačke a), b) i c), te najmanje dva od preostalih uslova propisanih u tačkama d) do g).

(3) Prilikom procjene likvidnosti ulaganja iz stava (1) tačka f) ovog člana, društvo za upravljanje mora uzeti u obzir najmanje sljedeće dostupne podatke:

a) broj emitovanih vrijednosnih papira;

b) broj vlasnika emitenta vrijednosnih papira;

c) količinu i vrijednost trgovanja;

d) podatke o poslovanju emitenta i prinos od vrijednosnih papira koje je emitovao u prethodnom vremenskom periodu;

e) podatke o ponudi i potražnji, s ciljem određivanja utrživosti vrijednosnog papira.

Ranije stečenu imovinu Društvo za upravljanje dužno je uskladiti sa Pravilnikom u roku od godinu dana od dana stupanja na snagu Pravilnika odnosno do avgusta 2015 godine.

Društvo je obavezno sačiniti Plan usklađivanja u roku od tri mjeseca od dana stupanja na snagu Pravilnika.

U skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je sačinilo Plan usklađivanja imovine Fonda za 2015 godinu.

Prije izrade plana sačinjena je analiza portfelja Fonda da bi utvrdili stanje usklađenosti portfelja sa odredbama Pravilnika.

Prema Planu, od 74 emitenta koji su bili u portfelju Fonda na dan 30.09.2014 godine, njih 39 ne ispunjava kriterije iz Pravilnika.

3.3 Održavanje likvidnosti Fonda

Održavanje likvidnosti Fonda će se postići restrukturiranjem portfolija Fonda, a što je jedan od primarnih ciljeva Fonda. Restrukturiranje portfolija Fonda će se vršiti usklađivanjem strukture imovine propisane Pravilnikom KVP, prodajom dionica emitenata koje ne zadovoljavaju kriterije iz Pravilnika i kupovanje dionica koje moraju zadovoljavati te kriterije.

Prihodi od ulaganja planiraju se ostvariti po osnovu:

- trgovine dionicama na tržištu kapitala,
- dividendi od emitenata iz portfelja Fonda,

U 2014 godini Fond je imao značajne obaveze, kao i potencijalne tužbe, tako da je likvidnost veoma ugrožena. Za normalno funkcionisanje Fonda nastojace se što prije obezbijediti sredstva za plaćanje obaveza, a jedan dio će se obezbijediti iz dividendi kao i prodajom dionica predviđenih u ovom programu.

Ostvarena sredstva od prodaje dionica raspoređivala bi se tako da se 60% usmjeri na kupovinu dionica a 40% za troškove i izmirenje starih obaveza. Sredstava ostvarena od dividendi u cjelosti bi se koristila ta troškove poslovanja i izmirenje starih obaveza.

3.4. Politika ulaganja Fonda

Politika ulaganja obuhvata aktivnost na definisanju i analizi stanja emitanata iz portfolija Fonda, emitenata sa tržišta kapitala, a s ciljem ulaganja sredstava i očuvanje vrijednosti imovine Fonda.

Politika ulaganja temeljiće se na realnim procjenama vrijednosti emitenata u čije se dionice želi ulagati gledajući dugoročniji period s tim da se mora voditi računa i o Pravilniku KVP.

Prikupljanje i analiziranje informacija o poslovanju preduzeća je neophodan elemenat provođenja investicijske politike Fonda.

Društvo će vršiti analizu emitenata na tržištu cijele Bosne i Hercegovine, kako na Sarajevskoj

tako i na Banjalučkoj berzi, a sredstav će se ulagati tamo gdje analize pokazu da je to opravdano.

Izbor emitenata u koje će se ulagati ili čije će dionice biti ponuđene na prodaju vršiće se uz primjenu stručne analize koja obuhvata pored ostalog slijedeće pokazatelje:

- tržišna cijena,
- likvidnost emitenta/imovine,
- očekivani rast,
- isplata dividende,
- djelatnost,
- finansijsko stanje emitenta,
- tržište (domaće i vanjsko),
- rizik ulaganja.

Neki od važnih pokazatelja stanja emitenata koje obuhvata analiza su: stepen zaduženosti, likvidnost, tržišna kapitalizacija, povrat na uložena sredstva, stopa profita, neto dobit po dionici, cijena dionice, knjigovodstvena vrijednost dionice.

Osim osnovne analize i poduzimanja mjera na toj bazi, realizacija investicijske politike će obuhvatiti i druge aktivnosti, koje proizilaze iz zakonske regulative, koncentracije vlasništva u emitentima i drugih faktora.

Sredstva Fonda Društvo za upravljanje će u skladu sa Zakonom i drugim propisima Komisije za vrijednosne papire FBiH ulagati u slijedeću vrstu imovine:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumenata tržišta novca,
- depozita kod ovlaštenih banaka u Bosni i Hercegovini i ličdržavi članici,
- termnske i opcijske ugovore i druge finansijske derivate, koji su izvedeni iz vrijednosnih papira kojima se trguje na uređenim tržištima, ili finansijskih derivata kojim se trguje na drugim organiziranim tržištima (OTC) u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima,
- nekretnine.

Kupovina vrijednosnih papira će ovisiti i o raspoloživosti novčanih sredstava.

3.5. Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima broj: 636-I/11 od 05.08.2011. 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).* Promjena vrijednosti vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti ili nezadovoljavajućeg rasta imovine Fonda, za izračunavanje praćenja rizika cijena upotrebljava se metoda VAR (value at risk) s intervalom od 95%, a izračunavanje se vrši jednom sedmično. Upravljanje ovom vrstom rizika se vrši pažljivim odabirom vrijednosnih papira, vlasničkih ili dužničkih i njihovo uključivanje u portfolij.
- *Rizik promjene kursa (valutni rizik).* Imovina Fonda može biti investirana u vrijednosne papire i na stranim tržištima i u različitim valutama, u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima, čime se taj dio imovine izlaže riziku depresijacije kursa pojedine valute u odnosu na KM. Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja valutnog rizika Društvo će koristiti mjesečni Value at risk (VaR) metod za izračunavanje najvećeg mogućeg gubitka koji može uslijediti zbog uticaja tržišnih faktora, sa intervalom od 95%.
- *Kreditni rizik.* Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitent dužničkih vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda neće biti u mogućnosti da djelimično ili u cijelosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospjeća, što može negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda, a u slučaju kupovine stranih dužničkih vrijednosnih papira kreditni rizik se utvrđuje i mjeri uz pomoć ocjene boniteta emitenta od strane renomiranih bonitetnih kuća (S&P, Fitch, Moody's...).
- *Rizik likvidnosti.* Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza, Fond nema obveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obavezama koje proizilaze iz upravljanja imovinom Fonda, koje se u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.

- *Rizik promjene poreskih propisa* predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjenja prinosa na uloženu imovinu u Fond, a ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva.
- *Operativni rizik* predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fondova, uslijed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja, a u cilju minimiziranja ovog rizika, uspostavljene su striktno interne procedure u svim segmentima poslovanja Društva.

Praćenje rizika se vrši na dnevnoj razini, na temelju dostupnih internih i eksternih informacija koje su bitne sa stanovišta praćenja i upravljanja rizikom i minimalno jednom sedmično se vrši njihov izračun. Za praćenje, mjerenje i izvještavanje o rizicima zadužen je Middle Office Društva. Izvještaji o rizicima moraju da predstavljaju trenutno stanje, tačno i pravovremeno.

4.Ostale informacije

Izvještaji u skladu sa čl.40. i 41. Zakona o računovodstvu i reviziji FBiH

Tabela 13.

1.Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskih izvještaja	U periodu od 31.12.2014.godine do datuma predaje finansijskih izvještaja nije bilo značajnih postbilansnih događaja u smislu MRS10
2.Očekivani budući razvoj Fonda	Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata, u skladu sa zakonom i drugim propisima Komisije.
3.Aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem	Fond nema aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu MRS38
4.Informacija o otkupu vlastitih dionica	Nije bilo sticanja vlastitih dionica
5.Informacija o poslovnim segmentima Fonda	Fond nema posebnih segmenata u smislu MRS14
6.Korišteni finansijski instrumenti za procjenu finansijskog položaja i uspješnosti Fonda	Ukupna i neto vrijednost imovine Fonda po dionici.
7.Ciljevi i politike Fonda u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima	Opcijski i terminski poslovi i drugi instrumenti i tehnike dozvoljeni su samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda uz uvažavanje načela sigurnosti,profitabilnosti,likvidnosti i disperzije rizika.
8.Izloženost rizicima u poslovanju Fonda	Rizik ulaganja na tržištu kapitala gdje postoji mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika: rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik), rizik promjene kursa (valutni rizik),kreditni rizik, rizik likvidnosti,rizik promjene poreskih propisa,operativni rizik.
9.Mjere preduzete na zaštiti životne sredine	Pri donošenju bilo koje poslovne odluke uzima se u obzir ne samo ekonomska isplativost poslovanja, nego i njena društvena i ekološka odgovornost.
10.Prikaz primjenjenih pravila korporativnog upravljanja	Ključna načela korporativnog upravljanja u Fondu se ostvaruju kroz: (1) zaštitu prava dioničara, (2) uspostavu strukture koja omogućava postavljanje strateških ciljeva i afirmiranje temeljnih

	<p>korporativnih vrijednosti te adekvatne infrastrukture radi njihova realiziranja i praćenja, što se, između ostaloga, ostvaruje nadzorom poslovnih aktivnosti od strane Nadzornog odbora.</p> <p>(3) uspješnu suradnju Nadzornog odbora i Uprave Fonda sa Upravom Društva,,</p> <p>(4) dobre i transparentne odnose i komunikaciju između svih tijela Fonda, dioničara, klijenata Fonda i javnosti.</p>
--	---

Objavljivanje u skladu sa članom 69. Zakona o investicijskim fondovima

Tabela 14.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Iznos u KM	Broj dionica Fonda
Davor Krsnik	ugovor - član NO Fonda	13.272,66	Ne posjeduje
Peter Gorinšek	ugovor - član NO Fonda	9.000,00	Ne posjeduje
Ismo Hebibović	ugovor - član NO Fonda	9.000,00	Ne posjeduje

Informacije o određenim osobama koje imaju "kontrolni" ili "značajan uticaj" na poslovnu politiku Društva ili Fonda

U slijedećoj 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.

Tabela 15.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	Nadzorni odbor Društva	•
1	Dževad Mahmutović, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Hatidža Demić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Adnan Hadžić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Društva	
1.	Esad Omerović, direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
2.	Snježana Šindrić, izvršni direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
	Osobe s 5% ili više dionica Društva-direktno	
1.	MF FINANCE Sarajevo	vlasnik 96,97% dionica Društva
	Indirektno	
1.	Kasim Mujan	Vlasnik 100% udjela MF FINANCE Sarajevo
	Indirektno	
	Nadzorni odbor Fonda	
1.	Davor Krsnik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2.	Peter Gorinšek	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3.	Ismo Hebibović	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1.	Alen Murguz	temeljem članstva u Upravi Fonda
	Osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	

1.	FAREX d.o.o. Jelah	vlasnik 15,58% dionica Fonda
2.	Raiffeisen bank dd Sarajevo	skrbnik 12,73% dionica Fonda
	Indirektno	Ne raspoložemo informacijama
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	Hipo Alpe-Adrija Bank d.d. Mostar	Ugovor o obavljanju depozitarskih poslova
2.	Revik d.o.o. Sarajevo	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.	Hypo Alpe Adria Brokers dd Mostar	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
6.	Niko Batinić	Advokatska kancelarija
7.	Damir Raguž	Advokatska kancelarija
6.	Jasmina Cero	Advokatska kancelarija
7.	Asim Jusić	Advokatska kancelarija

Sudski sporovi

Protiv Fonda vode se tri spora za plaćenje slijedećih obaveza:

- tužitelj Ekrem Čagalj bivši direktor Fonda tužbe iznosi 65.000 KM, za neplaćene naknade plaće i drugih troškova iz radnog odnosa, postupak u toku,
- tužitelj Ekrem Čagalj bivši direktor Fonda tužbe iznosi cca 600.000 KM, za otpremninu, proces u toku,
- tužitelj Raiffeisen Bank po osnovu duga za upravljanje Fondom u iznosu od 347.489 KM, dat odgovor na tužbu bilo jedno pripremno ročište.

Fond je podnio tužbu dana 18.05.2011 godine protiv emitenta „Asvaltgradnja“ d.o.o. zbog promjene oblika organizovanja iz d.d. u d.o.o. Iznos spora je 301.180 KM.

5.Transakcije sa povezanim osobama

U izvještajnom periodu, na osnovu nama dostupnih informacija, nije bilo transakcija sa povezanim osobama u smislu MRS 24-Objavljivanja povezanih osoba.

Nadzornom odboru Fonda su obračunate mjesečne naknada čija je visina utvrđena Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Članovima Odbora za reviziju Fonda i obračunate naknada čija je visina utvrđena

Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Direktoru Fonda Alenu Murguzu redovno se obračunava i isplaćuje plaća.

Društvu za upravljanje fondovima «EURO-INVESTMENT» d.d. mjesečno vrši obračun provizije u skladu sa Ugovorom, obaveze na dan 31.12.2014 godine iznose 549.212 KM.

Raiffeisen bank d.d. Sarajevo, po osnovu Ugovora o upravljanju, obaveze zbog osporavanja obaveza nisu plaćene.

U slijedećem pregledu prikazani su troškovi, plaćeni iznosi i obaveze prema povezanim licima:

Tabela 16.

Ime i prezime	Osnov isplate	Iznos	
		Trošak	Obaveze
Davor Krsnik	ugovor - član NO Fonda	14.273	1.764
Peter Gorinšek	ugovor - član NO Fonda	12.000	3.000
Ismo Hebibović	ugovor - član NO Fonda	12.000	3.000
Alen Murguz	ugovor-direktor Fonda	30.000	2.500
Duf „EURO-INVESTMENT“d.d. Tuzla	ugovor o upravljanju	380.926	549.212
Hipo Alpe-Adrija Bank d.d. Mostar	ugovor-depozitar	17.200	0
Revik d.o.o.Sarajevo	ugovor-vanjski revizor	5.031	5.031
Asim Jusić Sarajevo	ugovor -advokat	4.866	0

Jasmina Cero Sarajevo	ugovor -advokat	2.720	0
Damir Raguž Mostar	ugovor -advokat	2.001	0
Niko Batinić Mostar	ugovor -advokat	4.202	638

6. Posebne informacije Fonda

U skladu sa propisima Komisije u slijedećim pregledima prikazani su dodatni podaci o poslovanju Fonda.

6.1. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti po dionici na dan 31.12.2014.

Tabela 17.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	30.739.564	98,93
2.	Obveznice		0,00
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	325.102	1,05
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	7.261	0,02
I	UKUPNA IMOVINA	31.071.927	100,00
II	UKUPNE OBAVEZE	1.036.420	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	30.035.507	
IV	BROJ DIONICA/UDJELA	3.038.426	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU	9,89	
VIII	CIJENA DIONICE /UDJELA		

6.2. Izvještaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine Fonda

Tabela 18.

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	362.165	61,29
Naknada Registru	8.134	1,38
Naknada depozitaru	17.200	2,91
Naknada za reviziju	5.031	0,85
Naknada za računovodstvo	18.761	3,17
Naknada berzi	11.400	1,93
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	3.144	0,53
Troškovi servisiranja dioničara	1.977	0,33
Naknade i troškovi nadzornog odbora	47.395	8,02
Naknade i troškovi direktora fonda	60.861	10,30
Ostali troškovi	54.834	9,28
Ukupno troškovi:	590.901	100
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	27.332.603	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,16	

6.3. Izvještaj o vrijednosti transakcija Fonda obavljenim putem profesionalnih posrednika

Tabela 19

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
AW BROKER	227.679	227.679	1.368	0,0060
Raiffeisen CAPITAL ad B.Luka	56.833	56.833	274	0,0048
Raiffeisen Bank	277.533	277.533	1.664	0,0060
Ukupno	562.045	562.045	3.305	100%

6.4. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Tabela 19.

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2012	2011	2010
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	8,43	8,56	9,17	10,70	12,37
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	10,16	9,06	11,37	12,66	15,04
Najniža cijena	2,89	3,50	1,98	2,14	2,45
Najviša cijena	3,60	4,28	5,39	2,84	3,17
Prosječna cijena	3,14	3,83	3,73	2,50	2,81

6.5. Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01.-31.12.2014.

Tabela 20.

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	26.213.333	27.527.750
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	3.038.426	3.038.426
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	8,63	9,06
II	Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	30.035.507	26.213.333
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	3.038.426	3.038.426
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	9,89	8,63
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	2,16	2,33
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	14,58	-4,77

6.6. Izvještaj o prihodima fonda po osnovu dividende za period 01.01.-31.12.2014.

Tabela 21.

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BH Telekom dd Sarajevo	BHTS	7.680	1,733447917	13.313
Institut za zaštitu ekologiju i obrazovanje Tuzla	IZEO	21272	0,23	4.893
Telekom Srpske ad B.Luka	TLKM	30.000	0,110326333	3.310
JP elektroprivreda BiH	JPES	1.419	0,084947146	120
IKB Zenica	IKBZ	15	20	300
Fabrika duhana Sarajevo	FDS	618	3,5	2.163

Uprava Društva:

Izvršni direktor :

s.r. Snježana Šindrić, dipl.prav.

Direktor:

s.r. Esad Omerović, dipl.ecc.