



EURO-INVESTMENT d.d.
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDovima

EUROFOND-1 d.d.
ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND



GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
o poslovanju Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom
„EUROFOND-1“ d.d.Tuzla
za 2014 godinu

Tuzla, februar 2015 godine

1. Opći podaci

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d.Tuzla, nastao je transformacijom Privatizacijskog investicionog fonda „EUROFOND-1“ d.d.Tuzla u Investicioni fond „EUROFOND-1“ d.d.Tuzla.

Skupština dioničara IF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla je dana 15.07.2009. godine donijela odluku o promjeni naziva i šifre djelatnosti investicionog fonda „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla i tom odlukom je izvršeno usklađivanje u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima koji je stupio na snagu početkom 2009 godine. Promjene su registrovane kod Općinskog suda u Tuzli rješenjem broj: 032-O-Reg-11-000420, dana 23.03.2011. i upisan u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire u FBiH broj:05/1-19-62/11 od 10.02.2011.

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje principa disperzije rizika i uz uvažavanje investicionih ciljeva i politike utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda. Osnovni kapital Fonda iznosi 64.985.958 KM i podijeljen je na 3.610.331 običnu dionicu nominalne vrijednosti od 18,00 KM.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla. Fond ima direktora koji ga zastupa i predstavlja u odnosu prema društvu za upravljanje.

Sjedište Fonda je u Tuzli u ulici Muftije Muhameda efendije Kurta br.1.

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

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

Fond ima oko 25.700 dioničara, a prvih deset dioničara prikazani su u slijedećoj tabeli:

Tabela 1.

Dioničar	% učešća	Tip računa
Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina	20,4472	Skrbnički
ZVON ENA Holding Maribor	5,2725	Vlasnički
I.J.Stotitve dd Ljubljana	4,9525	Vlasnički
Hypo Alpe Adria Bank dd Mostar	3,9055	Skrbnički
DZS dd Ljubljana	3,5687	Vlasnički
ZIF NAPRIJED dd Sarajevo	2,9909	Vlasnički
AA Kapital Brokers dd Bihać	2,659	Vlasnički
SILFA doo Maribor	1,5114	Vlasnički
DUF EURO-INVESTMENT dd Tuzla	1,0567	Vlasnički
DUNO ZORAN Kiseljak BiH	0,8309	Vlasnički

Nadzorni odbor Fonda broji tri člana a čine ga:

1. Vedran Smiljanić, predsjednik
2. Ante Markov, član
3. Silvo Zorec, član.

Članovi Odbor za reviziju su:

1. Toma Zovko-predsjednik,
2. Dubravko Šimić-član
3. Marin Karlović-član.

Direktora Fonda je Sabina Alić.

U 2014 godini održana je 03.06.2014 Skupštine Fonda sa slijedećim dnevnim redom:

1. Izbor predsjednika Skupštine
2. Izbor dva dioničara- ovjerivača zapisnika Skupštine;

3. Usvajanje Godišnjeg izvještaja ZIF-a „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla 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 «EUROFOND-1» d.d. Tuzla za 2013. godinu i programa rada za 2014;
5. Izbor vanjskog revizora Fonda za 2014. godinu.

2. Poslovanje Fonda

Imovina, potraživanja, obaveze i kapital Fonda

Bilans stanja na dan 31.12.2014 godine

Tabela 2.

Grupa računa	POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
	A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)	19.182.446	22.712.636
100 do 102	I - Gotovina	140.617	57.105
	II-Ulaganja Fonda (004 do 009)	19.025.633	22.578.023
200 do 209	1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha		
210 do 219	2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	19.025.633	22.578.023
220 do 229	3. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospelja		
230 do 239	4. Depoziti i plasmani		
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine		
260	6. Ostala ulaganja		
	III - Potraživanja (011 do 018)	16.196	77.508
30	1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira		0
301, 302	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina		
303	3. Potraživanja po osnovu kamate	0	0
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	16.196	77.508
305	5. Potraživanja po osnovu datih avansa		
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala		
309	7. Ostala potraživanja		0
310 do 319	8. Potraživanja od društva za upravljanje		
320	IV - Odložena porezna sredstva		
330 do 332	V - AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA		
	B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+40+41+42)	1.983.003	1.798.912
40	I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire		0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda		
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova		
41	II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)	41.299	35.221
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	0	6.000
414	2. Obaveze za učešće u dobiti		
415	3. Obaveze za porez na dobit		

411,412, 413,416, 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	41.299	29.221
42	III- Obaveze prema društvu za upravljanje (od 032 do 033)	1.915.929	1.728.396
420	1.Obaveza za naknadu za upravljanje	1.911.476	1.723.726
421 do 429	2.Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	4.453	4.670
43	IV - Kratkoročne financijske obaveze (035+036)	0	0
430	1. Kratkoročni krediti		
431,439	2. Ostale kratkoročne financijske obaveze		
44	V - Dugoročne obaveze (038+039)	0	0
440, 441	1. Dugoročni krediti		
449	2. Ostale dugoročne obaveze		
45	VI - Ostale obveze Fonda		
46	VII - Odložene porezne obveze		
47	VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	25.775	35.295
	C.NETO IMOVINA FONDA (001-021)	17.199.443	20.913.724
	D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062□065)	17.199.443	20.913.724
50	I - Osnovni kapital (046 ili 047)	64.985.958	64.985.958
500	1. Dionički kapital - redovne akcije	64.985.958	64.985.958
501	2.Udjeli		
51	II - Kapitalne rezerve (049+050)	3.184.128	3.184.128
510	1. Emisiona premija	3.184.128	3.184.128
519	2.Ostale kapitalne rezerve		
52	III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)	-12.853.602	-10.106.093
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-11.568.242	-9.095.484
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovi instrumenata zaštite		
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovi nekretnina		
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	-1.285.360	-1.010.609
53	IV - Rezerve iz dobiti (057+058)	850.799	850.799
530	Zakonske rezerve		
531	Ostale rezerve	850.799	850.799
54	V - Neraspoređena dobit (060+061)	7.191.250	7.191.250
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	7.191.250	7.191.250
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine		
55	VI - Nepokriveni gubitak (063+064)	-46.159.090	-45.192.318
550	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	-45.192.318	-44.172.327
551	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	-966.772	-1.019.991
56	VII - Nerealizovan dobit/gubitak (066+067)	0	0
560	1.Nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
561	2.Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
	E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA	3.610.331	3.610.331
	F.NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)	4,76	5,79
	G.IZVANBILANSNE EVIDENCIJE		
	1.Izvanbilansna aktiva	6.137.492	6.363.314
	2.Izvanbilansna pasiva	6.137.492	6.363.314

Imovina Fonda na dan 31.12.2014 godine iznosila je 19.182.446 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 140.617 KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 19.025.633 KM i
3. potraživanja 16.196 KM.

Gotovina predstavlja novac na računu Fonda na dan 31.12.2014 godine.

Ulaganja Fonda

U portfoliju Fond na dan 31.12.2014 godine imao je 53 emitenata dionica a njegova struktura prikazana je u slijedećoj tabeli:

Tabela: 3.

Red. br.	Naziv emitenta	Broj dionica		Fer vrijedn. ulaganja		Način vredno vanja	% vlasništva fonda	% od NVI fonda 2014
		2013	2014	2013	2014			
1	2		3		6	7	8	9
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	13.527	13.527	0	0	PC	24,45	0,00
2	AMOS DD TUZLA	5.192	5.192	118.845	80.788	PC	17,36	0,47
3	ANGROSIROVINA DD TUZLA	19.542	19.542	35.176	12.116	PC	15,01	0,07
4	ANGROPREDUZEĆE DD CAZIN	36.546	36.546	0	377.886	PC	18,85	2,20
5	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	59.644	59.644	242.155	323.270	PC	24,99	1,88
6	BH TELECOM DD SARAJEVO	10.000	11.665	200.000	235.633	TC	0,02	1,37
7	IF BONUS dd SARAJEVO	181.900	182.047	632.175	527.936	TC	5,49	3,07
8	BORAC EXPORT-IMPORT DD TR.	23.591	23.591	167.732	166.081	PC	15,98	0,97
9	IF BOSFIN dd SARAJEVO	104.000	104.000	364.000	374.400	TC	3,42	2,18
10	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	12.150	12.150	462.429	355.631	PC	15,00	2,07
11	DUHAN DD GRADAČAC	3.525	3.525	314.254	510.526	PC	9,36	2,97
12	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	4.406	4.406	4.406	34.323	PC	1,54	0,20
13	EKONOMSKI INSTITUT TUZLA	3.466	3.466	158.639	153.093	PC	22,57	0,89
14	ENERGOINV. TDS DD SARAJEVO	69.652	69.652	302.290	140.001	PC	6,10	0,81
15	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22.089	22.089	0	0	PC	25,00	0,00
16	GP BOSNA DD SARAJEVO	122.798	122.798	0	0	PC	16,09	0,00
17	GP HERCEGOVINA DD SARAJ.	18.138	18.138	0	0	PC	25,00	0,00
18	HERCEGOVINA AUTO DD MOST.	164.368	164.368	1.518.760	1.431.645	PC	24,94	8,32
19	INGRAM DD SREBRENİK	304.782	304.782	4.541.252	4.385.813	TC	21,84	25,50
20	INPOKOMERC DD BUGOJNO	137.987	137.987	814.123	786.526	PC	24,99	4,57
21	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	68.278	34.296	355.728	229.783	TC	7,29	1,34

22	INTERŠPED TUZLA DD TUZLA	590	590	43.501	10.620	TC	2,31	0,06
23	INSTITUT ZA ZAŠTITU EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD TUZLA	15.287	15.287	306.504	307.574	PC	14,37	1,79
24	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	11.825	11.825	248.325	235.791	TC	0,04	1,37
25	DI JANJ TVORNICA GRAĐEVINSKE SOLARIJE DD	48.614	0	0	0	0	0	0
26	KHK DD LUKAVAC	288.245	288.245	3.505.059	1.913.947	PC	8,06	11,13
27	KONFEKCIJA BORAC DD TRAV.	57.504	57.504	0	0	TC	12,01	0,00
28	PROIZVODNJU KOŽNE DD BUG	59.926	59.926	372.740	389.519	TC	3,79	2,26
29	MARKET - KOMERC DD ZENICA	57.942	57.942	0	231.768	PC	22,87	1,35
30	METALOTEHNA DD TUZLA	91.079	91.079	291.453	517.329	TC	24,99	3,01
31	PIVARA TUZLA DD	10.919	0	42.584	0	0	0	0
32	PLUTO DD NEUM	10.910	10.910	0	359.812	PC	25,00	2,09
33	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	137.149	137.149	1.167.138	876.382	PC	24,99	5,10
34	RK BULEVAR DD TUZLA	61.682	61.682	0	0	PC	19,40	0,00
35	RAZVITAK DD GRADAČAC	4.340	4.340	0	0	PC	24,99	0,00
36	SNAGA DD VAREŠ	62.230	62.230	359.067	205.981	PC	24,99	1,20
37	IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO	83.346	83.346	130.020	273.375	PC	9,36	1,59
38	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	2.011	2.011	1.321.911	925.060	PC	11,88	5,38
39	TRGOVINA BORAC dd Travnik	249.774	249.774	2.222.989	559.494	TC	16,70	3,25
40	TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	600	600	11.280	13.800	TC	0,01	0,08
41	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC BANOVIĆI	14.376	14.376	0	0	PC	12,05	0,00
42	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC ZENICA	28.752	28.752	0	0	PC	12,01	0,00
43	TELEKOM SRPSKE	14.000	15.000	22.898	23.850	TC	0,003	0,14
44	TRGOVINSKI MAGAZIN BOSANSKI PETROVAC	393	393	0	0	PC	1,77	0,00
45	TRZ HADŽIĆI DD	29.167	29.167	186.669	160.127	PC	5,00	0,93
46	TVORNICA KONF.DD VAREŠ	30.592	30.592	0	0	PC	15,77	0,00
47	UDARNIK DD BREZA	87.400	87.400	618.792	527.896	PC	24,99	3,07
48	TURIST BEST DD KONJIC	7.367	7.367	0	0	PC	4,40	0,00
49	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	109.134	109.134	389.608	331.767	PC	11,29	1,93
50	UNIS- PRETIS NIS DD VOGOŠĆA	146.091	146.091	508.397	541.998	PC	3,43	3,15

51	VJETRENICA DD VITEZ	2.079	2.079	97.879	97.089	PC	9,89	0,56
52	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD	14.700	14.700	36.603	38.220	TC	1,41	0,22
53	GP ŽGP DD SARAJEVO	188.834	188.834	462.643	358.785	TC	10,87	2,09
54	ZMAJEVAC DD ZENICA	18.522	18.522	0	0	PC	3,96	0,00
55	ŽITOPROMET DD MOSTAR	32.640	32.640	0	0	PC	3,32	0,00
	UKUPNO			22.578.023	19.025.633			

U slijedećoj tabeli dajemo podatke o strukturi ulaganja sa stanovišta vrednovanja na kraju 2014 godine:

Tabela 4.

Kto	Opis	31.12.2014.	31.12.2013.
210000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	71.166.898	43.244.006
210009	Ispravka vrijednosti	-62.266.615	-35.163.485
	Neto vrijednost-aktivna trgovina	8.900.283	8.080.521
210010	Vrijednosni papiri kojima se povr. trguje	81.812.699	110.929.383
210019	Ispravka vrijednosti	-71.687.349	-96.431.881
	Neto vrijednost-povremena trgovina	10.125.350	14.497.502
	UKUPNO	19.025.633	22.578.023

Pored ovih ulaganja u vanbilansnoj evidenciji vrijednost ulaganja na dan 31.12.2014. godine iznose 6.363.314 KM.

Tabela 5.

Red. br.	Naziv emitenta	% učešća u kapitalu		Vrijednost ulaganja	
		2014	2013	2014	2013
1	2	3		4	
1	DC KAKANJ d.o.o. KAKANJ	27,69	27,69	829.402	829.402
2	KOKAPRODUKT d.o.o. GRAČANICA-stečaj	3,13	3,13	285.070	285.070
3	VOĆNI RASADNIK d.o.o. SREBRENİK	0	6,63	0	225.822
4	RK DOMAĆINSTVO d.o.o. TUZLA	13,54	13,54	39.296	39.296
5	ŽELJEZNICE FBIH d.o.o. SARAJEVO	5,20	5,20	4.983.724	4.983.724
	UKUPNO			6.137.492	6.363.314

Transakcije sa vrijednosnim papirima

Tokom 2014. godine nastavilo se sa realizacijom zacrtanih investicionih ciljeva i politke ZIF-a „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla, koji su utvrđeni Prospektom i Statutom Fonda.

U 2014. godini na Sarajevskoj berzi su nuđene dionice emitenata iz portfolija ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla, koje su predviđene za prodaju godišnjim programom investicijske politike, ali je zbog situacije na tržištu vrijednosnih papira i slabe potražnje, došlo do realizacije prodaje dva emitenta.

Pregled prodatih i kupljenih dionica u 2014. godini:

Tabela 6.

Emitent	Transakcija	Broj dionica	Cijena	Vrijednost	Troškovi transakcije
“Pivara” d.d. Tuzla	Prodaja	10.919	3,0	32.757	221
Iris Computers dd Sarajevo	Prodaja	33.982	7,00	237.874	1.606
ZIF “Bonus” d.d.Sarajevo	Kupovina	147	2,92	429	3
Telekom Srpske ad B.Luka	Kupovina	1.000	1,61	1.610	8
BH Telecom dd Sarajevo	Kupovina	1.665	19,77	32.909	341

Neto vrijednost imovine Fonda

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za 2014. godinu iznosila je 19.122.295 KM, odnosno 5,30 KM po dionici, dok je prosječna neto vrijednost imovine u 2013. godini iznosila 22.055.450 KM, odnosno 6,11 KM po dionici.

Neto vrijednost imovine na dan 31.12.2014. iznosi 19.025.633 KM, a kretanja prosječne mjesečne neto vrijednosti imovine Fonda sa osnovicom za upravljačku proviziju dat je u slijedećoj tabeli:

Tabela 7.

Mjesec	Prosječna neto vrijednost		Osnovica za upravljačku proviziju		Broj dionica	Neto vrijednost po dionici	
	2014	2013	2014	2013		2013	2012
Januar	20.563.952	23.874.330	17.443.825	21.600.466	3.610.331	5,70	6,61
Februar	20.187.666	23.779.262	17.325.793	21.477.245	3.610.331	5,59	6,59
Mart	19.571.311	22.862.051	17.078.066	20.359.458	3.610.331	5,42	6,63
April	20.286.709	22.839.924	17.235.770	20.330.693	3.610.331	5,62	6,33
Maj	21.057.643	22.662.028	17.151.362	20.099.428	3.610.331	5,83	6,28
Juni	20.621.211	22.207.212	16.596.399	19.508.167	3.610.331	5,71	6,15
Juli	20.168.126	21.749.487	16.122.663	18.913.125	3.610.331	5,59	6,02
August	17.745.788	20.979.344	13.518.771	17.911.939	3.610.331	4,92	5,81
Septembar	17.900.698	21.180.524	13.616.664	18.173.473	3.610.331	4,96	5,87
Oktobar	17.381.386	20.975.151	13.985.163	17.906.487	3.610.331	4,81	5,81
Novembar	16.727.536	20.686.379	13.447.338	17.419.844	3.610.331	4,63	5,73
Decembar	17.255.510	20.869.706	13.847.506	17.397.895	3.610.331	4,78	5,78
Prosjeck	19.122.295	22.055.450	15.614.110	19.258.185	3.610.331	5,30	6,11

Potraživanja Fonda

Potraživanja Fonda iznose 16.195,50 KM, a sastoje se iz potraživanja po osnovu dividendi od:

- Ingram d.d. 16.195,50 KM.

Obaveze Fonda

Obaveze Fonda na dan 31.12.2014. godine iznose 1.983.003 KM.

Struktura obaveza prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 8.

Red. broj	Opis-obaveze	Iznos KM	
		2014	2013
1.	Duf „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla -provizija za upravljanje -obračunata provizija 12/14	1.939.008 1.915.929 23.079	1.757.392 1.728.396 28.996
2.	Depozitar-depozitarski poslovi	1.100	6.000
3.	Nadzorni odbor	25.355	9.603
4.	Troškovi direktora Fonda	3.066	4.230
5.	Dobavljači:	14.447	21.533
	-BH Telekom	158	200
	-RVP	3.182	7.144
	-KVP	4.280	5.211
	-SASE	1.900	3.800
	-Oslobođenje d.o.o. Sarajevo	268	732
	-Eksterna revizija	4.446	4.446
6.	Naknade za šume i TZ	240	154
	UKUPNO	1.983.003	1.798.912

Kapital Fonda

Vrijednost kapitala Fonda na kraju 2014. godine iznosi 17.199.443 KM a njegova struktura je sljedeća:

- upisani kapital 64.985.958 KM,
- rezerve 3.184.128 KM,
- rezerve iz dobiti 850.799 KM,
- revalorizacione rezerve (12.853.602) KM,
- neraspoređena dobit 7.191.250 KM,
- nepokriveni gubitak (46.159.090) KM.

Prihodi i rashodi Fonda

Bilans uspjeha za period januar-decembar 2014 godine prikazan je u sljedećoj tabeli.

Tabela 9.

Grupa računa	Naziv pozicije	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	
	A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
	I - Poslovni prihodi	25.274	99.165
700	1. Prihodi od dividendi	25.274	99.165
709	2. Ostali poslovni prihodi		
	II - Realizovana dobit	61.100	194.861
710	1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	194.861
712	3. Ostali realizovani dobiti	61.100	0
	III - Poslovni rashodi	483.603	599.040

600	1. Naknada društvu za upravljanje	312.282	385.164
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.827	3.429
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	39.257	36.939
604	5. Naknada vanjskom revizoru	4.446	4.446
605	5. Naknada banci depozitaru	16.800	18.000
607	6. Rashodi po osnovu poreza	0	0
606,609	7. Ostali poslovni rashodi Fonda	108.991	151.062
	IV - Realizovani gubitak	569.547	714.977
610	1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	569.547	0
613, 619	6. Ostali realizovani gubici		714.977
	V - REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK		
	1. Realizovana dobit		
	2. Realizovani gubitak	-966.776	-1.019.991
	VI - Finansijski prihodi	4	
730	1. Prihodi od kamata	4	
	B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-966.772	-1.019.991
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja	0	0
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja		
	D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
	1. Realizovana dobit poslije oporezivanja	-966.772	-1.019.991
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja	0	0
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	0	0
	1. Povećanje neto imovine Fonda		
	2. Smanjenje neto imovine Fonda	-966.772	-0,283
	Obična zarada po dionici	-0,268	-0,283

Prihodi

Prihodi od dividend u iznosu od 25.274 KM potiču od sljedećih emitenata:

- Institut za zaštitu ekologiju i obrazovanje Tuzla 3.516 KM
- BH telekom Sarajevo 17.334 KM
- Telekom srpske ad Banja Luka 1.655 KM
- Tvornica cementa Kakanj 1.764 KM
- JP Elektroprivreda BiH 1.005 KM

Realizovana dobit u iznosu od 61.100,00 KM potiče od prodaje udjela iz vanbilansne evidencije Voćni rasadnik d.o.o. Srebrenik.

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 2,53% od prosječne neto vrijednosti imovine Poslovni rashodi iznose 483.603 KM, i u poređenju s prethodnom godinom manji su za 19,3 %, a njihova struktura je slijedeća.

Tabela 10.

Grupa Konto	OPIS	Ostvareno 2014.	Ostvareno 2013.
1	2	3	4
600	Naknada društvu za upravljanje	312.282	385.164
601	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.827	3.429
603	Naknada članovima Nadzornog odbora	39.257	36.939
604	Naknada vanjskom revizoru	4.446	4.446
605	Naknada banci depozitaru	16.800	18.000
606	Troškovi bankarskih usluga	650	573
609	Ostali dozvoljeni rashodi fonda	108.341	150.489
	-troškovi KVP	19.122	22.055
	-troškovi RVP	13.322	18.818
	-troškovi SASE	11.400	11.400
	-troškovi oglasa	897	2.282
	-ptt troškovi	1.730	2.109
	-troškovi AFIP-a	164	164
	-komunalna taxa	200	200
	-troškovi notara	0	0
	-troškovi direktora Fonda	36.944	57.469
	-troškovo Odbora za reviziju	3.838	3.838
	-troškovi usluga računovodstva	18.761	18.339
	-troškovi advokatskih usluga	1.708	1.228
	- sudske takse	0	4.205
	-doprinosi za zapošlj. inval.lica i ostale takse	144	231
	-naknade za šume i TZ	86	99
	- ostali rashodi	25	8.052
	Ukupni rashodi	483.603	599.040
	Nepokriveni rashodi	397.225	305.014

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI}} \times 100 = \frac{483.603}{19.122.295} \times 100 = 2,53$$

Promjene u neto imovini Fonda

Neto imovina Fonda u odnosu na početak godine je manja za 2.655.668 KM, a što je rezultat kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira, primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda kao i ostvarenog poslovnog rezultata.

Pregled promjena u neto imovini Fonda vidi se u slijedećoj tabeli.

Tabela 11.

Redni broj	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
1.	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda	(3.714.281)	(2.655.668)
2.	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	(966.772)	(1.019.991)
3.	Revalorizacija rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	(2.747.509)	(1.635.677)
4.	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda	(3.714.281)	(2.655.668)
5.	Neto imovina na početku perioda	20.913.724	23.569.392
6.	Neto imovina na kraju perioda	17.199.443	20.913.724
7.	Broj udjela /dionica Fonda na početku perioda	3.610.331	3.610.331
8.	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	3.610.331	3.610.331

Izveštaj o gotovinskim tokovima

Smanjena potražnja za dionicama, pad cijena i smanjenje dividende uticali su i na smanjenje priliva novčanih sredstava, a samim tim i na povećanje obaveza. U slijedećoj tabeli prikazani su tokovi gotovine za 2013. godinu.

Tabela 12.

Opis	Iznos KM		Indeks
	Tekući period	Prethodni period	
1	2	3	4
A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti			
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	418.322	542.338	77,1
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	331.731	519.811	63,8
2. Prilivi po osnovu dividendi	86.587	22.521	384,5
3. Prilivi po osnovu kamata	4	6	66,7
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	334.810	525.853	63,7
1. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	34.946	9.930	351,9
2. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	130.449	302.247	43,2
3. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	1.827	3.558	51,3
4. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	4.446	5.265	84,4
5. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	21.819	13.500	161,6
6. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	141.323	181.423	77,9
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	83.512	16.485	506,6
B.Ukupni prilivi gotovine	418.322	542.338	77,1
C.Ukupni odlivi gotovine	334.810	525.853	63,7
D.NETO PRILIV GOTOVINE	83.512	16.485	506,6
E. Gotovina na početku perioda	57.105	40.620	140,6
F. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	140.617	57.105	246,2

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 "BOSFIN" d.d. Sarajevo 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 uspjehnosti 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 53 emitenta koji su bili u portfelju Fonda na dan 30.09.2014 godine, njih 25 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 velike obaveze, tako da je likvidnost veoma ugrožena.

Obaveze za 2014 godine iznose 1.983.003 KM od čega su obaveze prema Društvu 1.939.008 KM.

Za normalno funkcionisanje Fonda nastojaće 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 70% usmjeri na kupovinu dionica a 30% 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 element provedenja 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 pokažu 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 obuhvatati 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 sljedeću vrstu imovine:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumenata tržišta novca,
- depozita kod ovlaštenih banaka u Bosni i Hercegovini ili državi članici,
- terminske i opsijske 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 ispunji svoje obaveze u trenutku njihovog dospelja, 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 obaveza, Fond nema obaveza 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 Fonda, 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 striktne 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

4.1. Izvještaji u skladu sa čl. 40. i 41. Zakonom o računovodstvu i reviziji u 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.Duf „EURO-INVESTMENT“d.d. Tuzla pokrenuo je spor za naplatu potraživanja u iznosu cca 1.894.000 KM,
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 korporativnih vrijednosti te adekvatne infrastrukture radi njihova realiziranja i praćenja, što se, između ostalog, ostvaruje nadzorom poslovnih aktivnosti od strane Nadzornog odbora. (3) uspješnu suradnju Nadzornog odbora i Uprave Fonda sa Upravom Društva,, (4) dobre i transparentne odnose i komunikaciju između svih tijela Fonda, dioničara, klijenata Fonda i javnosti.

4.2. Objavljivanje u skladu sa članom 69. Zakona o investicijskim fondovima

Tabela 14.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Isplaćeno neto u KM	Broj dionica Fonda
Vedran Smiljanić	ugovor - član NO Fonda	4.855	Ne posjeduje
Silvo Zorec	ugovor - član NO Fonda	4.751	Ne posjeduje
Ante Markov	ugovor - član NO Fonda	5.664	Ne posjeduje

4.3. Informacije o određenim osobama koje imaju "kontrolni" ili "značajan utjecaj" na poslovnu politiku Društva ili Fonda

U slijedećoj tabeli su prikazana pravna i fizička lica koja mogu imati direktan ili indirektan utjecaj 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 Muja	Vlasnik 100% udjela MF FINANCE Sarajevo
	Nadzorni odbor Fonda	
1	Vedran Smiljanić, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Ante Markov, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Silvo Zorec, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1	Sabina Alić	temeljem članstva u Upravi Fonda
	osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	
1.	Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina -skrbnik	vlasnik 20,447% dionica Fonda
2.	Zvon ena holding d.d. Maribor.	vlasnik 5,27% dionica Fonda
	Indirektno	
1.	DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Ugovor o upravljanju Fondom
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar	Ugovor o depozitarskim poslovima
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.	Sead Agić	Advokatska kancelarija

Sudski sporovi

Fond vodi spor protiv DC“ KAKANJ“ d.o.o. Kakanj zbog promjene oblika organizovanja u d.o.o. Spor je dobijen međutim preduzeće nema sredstava da isplati naknadu.

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 isplaćuje se mjesečna naknada definisana Ugovorom zaključenim sa članovima Nadzornog odbora i putni troškovi, a u skladu sa Odlukom Skupštine.

Članovima Odbora za reviziju Fonda isplaćuje se naknada definisane Ugovorom zaključenim sa članovima Odbora za reviziju, a u skladu sa Odlukom Skupštine.

Direktoru Fonda isplaćuje se mjesečna plaća po osnovu Ugovora o radu.

Naknade društvu za upravljanje vrši plaćanje po osnovu Ugovora o upravljanju zaključenim između Društva i Nadzornog odbora Fonda.

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

Tabela 16

Ime i prezime	Osnov isplate	Iznos	
		Trošak	Obaveze
Vedran Smiljanić	ugovor - član NO Fonda	12.165	7.310
Ante Markov	ugovor - član NO Fonda	11.902	7.151
Silvo Zorec	ugovor-direktor Fonda	14.443	8.768
Sabina Alić	ugovor-direktor Fonda	36.944	3.066
Duf „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla	ugovor o upravljanju	331.043	
HIPO Alpe –AdrijaBank	ugovor-depozitar	16.800	1.100
Sead Agić	ugovor-advokat	0	0
Revik d.o.o.Sarajevo	ugovor-vanjski revizor	4.446	4.446

6. Posebne informacije Fonda

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

6.1. Izveštaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici na dan 31.12.2014.

Tabela 17.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
1.	Dionice	19.025.633	99,18
2.	Obveznice		0,00
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	140.617	0,73
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	16.196	0,08
I	UKUPNA IMOVINA	19.182.445	100,00
II	Ukupne obaveze	1.983.004	
III=(I-II)	Neto imovina	17.199.442	
IV	Broj dionica	3.610.331	
V=(III/IV)	Neto vrijednost imovine po dionici	4,76	

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

Tabela 18.

Vrsta troška	Iznos	Udio (%)
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	312.282	64,57
Naknada Registru	13.322	2,75
Naknada depozitaru	16.800	3,47
Naknada za reviziju	4.446	0,92
Naknada za računovodstvo	18.761	3,88
Naknada berzi	11.400	2,36
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	1.827	0,38
Troškovi servisiranja dioničara	897	0,19
Naknade i troškovi nadzornog odbora	39.257	8,12
Naknade i troškovi direktora fonda	37.088	7,67
Ostali troškovi	27.523	5,69
Ukupno troškovi:	483.603	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	19.122.295	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,53	

6.3. Izvještaj o vrijednosti transakcija Fonda obavljenim putem profesionalnih posrednika i iznosu obračunate provizije

Tabela 19.

Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
Raiffeisen Bank	304.310	304.310	1824	0,0060
Raiffeisen Capital ad Banja Luka	1.618	1618	8	0,0048
Ukupno	305.928	305.928	1.832	

6.4. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Tabela 20.

Dionica fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2012	2011	2010
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	4,55	5,63	6,55	6,66	7,52
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	5,94	6,70	8,22	9,03	9,03
Najniža cijena	1,55	1,47	1,22	1,27	1,27
Najviša cijena	2,20	2,45	1,80	1,80	1,93
Prosječna cijena	1,79	1,79	1,47	1,56	1,49

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

Tabela 21.

R. Br.	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku razdoblja		
1.	Neto imovina na početku razdoblja	20.913.724	23.569.392
2.	Broj udjela/dionica na početku razdoblja	3.610.331	3.610.331
3.	Vrijednost udjela na početku razdoblja	5,79	6,53
II	Vrijednost neto imovine konda po udjelu/dionici fonda na kraju razdoblja		
1.	Neto imovina na kraju razdoblja	17.199.442	20.913.724
2.	Broj udjela/dionica na kraju razdoblja	3.610.331	3.610.331
3.	Vrijednost udjela na kraju razdoblja	4,76	5,79
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	2,53	2,72
2.	Odnos realizirane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u tijeku godine		
	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-17,76	-11,27

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

Tabela 22

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
Institut za zaštitu i ekologiju Tuzla	IZEO	15.287	0,23	3.516
BH telekom Srajevo	BHTS	10.000	1,733448	17.335
Telekom Srpske ad B.Luka	TLKM	15.000	0,110326667	1.655
Tvornica cementa Kakanj	TCMK	600	2,94	1.764
JP Elektroprivreda BiH	JPES	11825	0,084947146	1.004
				25.274

Uprava Društva:

Izvršni direktor

Direktor

s.r. Snježana Šindrić, dipl.prav.

s.r. Esad Omerović, dipl.ecc.