

***ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM
„EUROFOND-1“ D.D.
TUZLA***

**IZMIJENJENI I DOPUNJENI IZVJEŠTAJ
NEZAVISNOG REVIZORA O
FINANSIJSKIM IZVJEŠTAJIMA**

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

Zenica, juni 2011. godine

Sadržaj:

- Izmijenjeni i dopunjeni Izvještaj nezavisnog revizora
- Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda za 2010. godinu

U skladu s Nalogom Komisije za vrijednosne papire broj: 05/2-49-1617/11 od 09.06.2011. godine o izmjeni i dopuni izvještaja o reviziji finansijskih izvještaja fonda, izradili smo Izmijenjeni i dopunjeni izvještaj o reviziji finansijskih izvještaja Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla.

IZMIJENJENI I DOPUNJENI IZVJEŠTAJ 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 Zabilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2010. godine. Revizijom smo obuhvatili i priloženi Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda za 2010. godinu koji sadrži obrazloženje poslovnih rezultata, promjena u portfoliju i planiranu strategiju ulaganja u nastupajućem periodu.

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 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, uključujući i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda, prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla na dan 31.12.2010. godine. Izvještaji su izrađeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, 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, 24.06.2011. godine



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 2010. godinu

Tuzla, februar 2011.godine

1. Opći podaci

Zatvoreni investicijski fonda sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d.Tuzla, registrovan je 07. 04. 2006. godine kod Općinskog suda u Tuzli rješenjem broj 032-O-Reg-06-000544 i upisan u registar kod Komisije za vrijednosne papire FBiH pod brojem 05/1-19-122/06 od 23.3.2006. godine.

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 i koji je predviđao određena usaglašavanja poslovanja Društva i Fonda.

Promjene su registrovane kod Općinskog suda u Tuzli rješenjem broj:032-O-Reg- 09-0011798, dana 21.12.2009. godine i upisan u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire u FBiH broj:05/1-19-575/09.

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 običnih dionica nominalne vrijednosti 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 , 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 između Društva i Fonda.

2. Poslovni rezultati Fonda u 2010 godini

U ovom izvještajnom periodu Fond je ostvario gubitak od ulaganja u iznosu od 731.568 KM, neto realizovani dobitak od transakcija sa ulaganjima u ovom izvještajnom periodu iznosi 218.984 KM. Ostvareni finansijski rezultati Fonda u 2010 godini prikazani su u sledećim tabelama.

2.1. Bilans stanja

Opis	Stanje 31.12.2010.	Stanje 31.12.2009.	Stanje 31.12.2008.
Ulaganja u vrijednosne papire	25.112.594	30.149.504	53.865.607
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	447.432	584.228	77.757
Potraživanja	172	569	61
UKUPNO SREDSTVA	25.560.198	30.734.301	53.943.425
Obaveze prema društvu za upravljanje	719.398	383.239	728.282
Ostale kratkoročne obaveze	79.260	64.280	25.540
UKUPNO OBAVEZE	798.658	447.519	753.822
NETO SREDSTVA	24.761.540	30.286.782	53.189.603
Dionice fonda	64.985.958	64.985.958	64.985.958
Dionička premija	3.184.128	3.184.128	3.184.128
Rezerve	850.799	850.799	850.799
Akumulirana dobit(gubitak)od ulaganja	(2.396.568)	(1.665.000)	(1.346300)
Akumulirana realizovana dobit (gubitak)od ulaganja	(25.831.224)	(26.050.208)	(12.179.464)
Akumulirana nerealizovana dobit(gubitak)od ulaganja	(16.031.552)	(11.018.895)	(2.223.855)

Ulaganja u vrijednosne papire Fonda na dan 31.12.2010 godine iznose 25.112.594 KM, a odnose se na ulaganje u dionice 58 emitenata i ulaganje u obveznice NLB Tuzlanske banke, a koje će dospjeti na naplatu u 2011 godini. Vrijednost ulaganja u vrijednosne papire na kraju 2010 godine je manja za 16,71 % u odnosu na kraj 2009.godine a za 53,4% su manja od stanja na kraju 2008 godine.

Ovo smanjanje u poređenju sa 2008 godinom rezultat je prije svega stupanjem na snagu novog Zakona o investicijskim fondovima i onaveze da se iz imovine isknjiže ulaganja u emitente koji su registrovani kao d.o.o.

Po ovom osnovu imovina Fonda smanjena je za 6.602.435 KM.

Pored toga smanjenje sredstava je rezultat pada cijena na tržištu vrijednosnih papira.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2010 godine iznosi 24.761.540 KM, odnosno 6,86 KM po dionici, dok je prosječna neto vrijednost imovine u 2010 godini iznosila 29.243.146 KM, odnosno 8,10 KM po dionici.

Pregled kretanja prosječne neto vrijednosti imovine Fonda sa osnovicom za upravljačku proviziju dat je u sledećem pregledu:

Tabela 1. Pregled kretanja prosječne neto imovine Fonda u izvještajnom periodu

Mjesec	Prosječna neto vrijednost	Osnovica za upravljačku proviziju	Broj dionica	Neto vrijednost po dionici
Januar	30.326.699	26.951.372	3.610.331	8,40
Februar	31.484.366	28.293.574	3.610.331	8,72
Mart	32.612.781	29.580.367	3.610.331	9,03
April	32.312.019	29.234.490	3.610.331	8,95
Maj	27.996.386	27.464.378	3.610.331	7,75
Juni	27.343.065	27.343.065	3.610.331	7,57
Juli	27.284.513	27.284.513	3.610.331	7,56
August	27.154.863	27.154.863	3.610.331	7,52
Septembar	27.773.945	27.612.122	3.610.331	7,69
Oktobar	29.763.020	27.188.472	3.610.331	8,24
Novembar	28.797.392	26.077.999	3.610.331	7,98
Decembar	28.068.704	25.560.880	3.610.331	7,77
Prosjeck	29.243.146	27.478.841	3.610.331	8,10

Ukupne obaveze u iznosu od 798.658 KM, odnose se na obaveze prema Društvu za upravljanje u iznosu od 719.398 KM i na ostale kratkoročne obaveze u iznosu od 79.260 KM. Najveći dio kratkoročnih obaveza se odnosi na obračunatu, a ne fakturisanu upravljačku proviziju za mjesec decembar u iznosu od 63.902 KM.

Dionički kapital na dan 31.12.2010.godine iznosi 64.985.958 KM i podijeljen je na 3.610.331 dionicu nominalne vrijednosti od 18 KM. Dionička premija iznosi 3.184.128 KM dok sredstva rezerve iznose 850.799 KM.

2.2. Bilans uspjeha

Opis	Ostvareno za 2010	Plairano za 2010	Ostvareno za 2009
PRIHODI	267.829	221.000	325.380
Poslovni prihodi	267.122	220.000	322.335
Ostali prihodi	707	1.000	3.045
RASHODI	999.397	985.548	644.080
Naknada društvu za upravljanje	824.365	810.000	409.930
Naknada registru i depozitaru	33.352	36.500	31.294
Naknada za pravne usluge	0	10.000	0
Naknada za reviziju i računovodstvo	24.189	23.884	23.839
Naknade nadzornom odboru i direktoru	70.381	64.831	101.569
Ostali troškovi	47.110	40.333	77.448

DOBITAK(GUBITAK) OD ULAGANJA	(731.568)	(764.548)	(318.700)
Neto realizovani dobitak(gubitak) od transakcija sa ulaganjima	218.984		(13.870.744)
Promjene u nerealizovanim dobitcima(gubicima)od držanja ulaganja	(5.012.658)		(8.795.039)
NETO POVEĆANJE(SMANJENJE)NETO SREDSTAVA	(5.525.242)		(22.984.483)

U toku 2010.godine Fond je imao ukupne prihode u iznosu 267.829 KM i veći su od planiranih za 21,74%. Prihod od dividendi iznosi 267.122 KM, a iznos od 707 KM se odnosi na prihod od kamata na depozite po viđenju. Ukupni rashodi u ovom izvještajnom periodu iznosili su 999.397 KM , tako da gubitak od ulaganja za ovaj izvještajni period iznosi 731.568 KM.

Shodno Zakonu o investicijskim fondovima , pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Ukupni troškovi u ovom izvještajnom periodu su teretili Fond u iznosu od 3,42% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda i u skladu su sa Zakonom.

2.3. Neto sredstva Fonda

Neto sredstva Fonda u odnosu na početak godine su manja za 5.525.242 KM, a što je rezultat kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira kao i primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda.

Neto realizovani dobitci od transakcija sa ulaganjima iznose 218.984 KM i potiču od prodaje dionica Vemal dd Tešanj u iznosu 139.641 KM kao i prelaska iz vanbilansne evidencije u portfolio Fonda emitenta PTK Finkom dd Tuzla , zbog registracije dionica u Registru vrijednosnih papira FBiH, u iznosu od 79.343 KM.

Promjene u nerealizovanim gubicima od ulaganja u ovom perioda iznose 5.012.658 KM.

Tabela 2. Promjene u neto sredstvima Fonda

R.br.	Opis	Iznos		
		2010	2009	2008
	Poslovanje			
1.	Dobitak (Gubitak) od ulaganja	(731.568)	(318.700)	(377.844)
2.	Neto realizovani dobitak(gubitak) od transakcija sa vrijednosnim papirima	218.984	(13.870.744)	485.179
3.	Promjena u nerealizovanim dobitcima (gubicima) na ulaganjima	(5.012.658)	(8.795.039)	-6.067.257
4.	Porez na dobit	0	0	
5.	NETO PORAST (SAMANJENJE) U NETO SREDSTVIMA (1+2+3-4)	(5.525.242)	(22.984.483)	(5.959.922)
6.	Povrat više plaćene provizije			53.639
7.	Emisija dividendnih dionica i povrat više plaćene provizije		81.663	48.377
8.	UKUPNO POVEĆANJE (SMANJENJE) u NETO SREDSTVIMA	(5.525.242)	(22.902.820)	(5.857.906)
	Neto sredstva			
9.	Na početku perioda	30.286.782	53.189.602	59.047.508
10.	Na kraju perioda	24.761.540	30.286.782	53.189.602
	Druge informacije			
11.	Ukupan broj dionica u opticaju	3.610.331	3.610.331	3.605.163

2.4. Portfolio Fonda na kraju izvještajnog perioda

Tabela 3. Pregled portfolija Fonda na dan 31.12.2010.godine

Rb	Naziv emitenta	Broj dionica	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama	% učešća u portfelju fonda
1	2	3	*4	5	6	7
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	13527	135.270,00	0,00	24,4487	0,00
2	AMOS DD TUZLA	5192	441.320,00	77.880,00	17,3582	0,31
3	ANGROSIROVINA DD TUZLA	19542	312.672,00	172.751,28	15,0073	0,69
4	ANGROPREDUŽEĆE DD CAZIN	36546	1.461.840,00	357.419,88	18,8465	1,43
5	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	59644	703.799,20	340.567,24	24,9899	1,36
6	BH TELECOM DD SARAJEVO	12126	121.260,00	229.451,81	0,0191	0,92
7	IF BIG-investiciona grupa dd SARAJEVO	2293	58.930,10	7.681,55	0,0215	0,03
8	IF BONUS dd SARAJEVO	181900	4.456.550,00	636.650,00	5,4863	2,55
9	BORAC EXPORT-IMPORT DD TRAVNIK	23591	294.887,50	249.120,96	15,9825	1,00
10	IF BOSFIN dd SARAJEVO	104000	1.924.000,00	309.712,00	3,4243	1,24
11	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	12150	950.130,00	91.125,00	15,0041	0,36
12	DUHAN DD GRADAČAC	3525	352.500,00	377.280,75	9,3573	1,51
13	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	4406	45.822,40	56.793,34	1,5358	0,23
14	EKONOMSKI INSTITUT TUZLA DD TUZLA	3466	346.600,00	118.086,62	22,5666	0,47
15	ENERGOINVEST TDS DD SARAJEVO	69652	738.311,20	456.917,12	6,0963	1,83
16	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22089	276.112,50	38.213,97	24,9994	0,15
17	GP BOSNA DD SARAJEVO	122798	2.001.607,40	982.384,00	16,0858	3,93
18	GP HERCEGOVINA SARAJEVO DD SARAJEVO	18138	181.380,00	0,00	24,9990	0,00
19	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	164368	2.054.600,00	1.558.208,64	24,9362	6,23
20	INGRAM DD SREBRENİK	304782	5.486.076,00	3.672.623,10	21,8374	14,68
21	INPOKOMERC DD BUGOJNO	137987	1.545.454,40	793.425,25	24,9900	3,17
22	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	68278	785.197,00	307.933,78	14,5142	1,23
23	INTERŠPED TUZLA DD TUZLA	590	53.100,00	13.776,50	2,3066	0,06
24	INSTITUT ZA ZAŠTITU EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD TUZLA	15287	152.870,00	305.740,00	14,3718	1,22
25	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	11725	832.475,00	340.025,00	0,0386	1,36
26	DI JANJ TVORNICA GRAĐEVINSKE SOLARIJE DD	48614	799.700,30	36.460,50	6,9046	0,15
27	KHK DD LUKAVAC	288245	6.917.880,00	1.008.857,50	8,0562	4,03
28	KONFEKCIJA BORAC DD TRAVNIK	57504	2.052.892,80	510.060,48	12,0118	2,04
29	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO	59926	749.075,00	348.170,06	3,7859	1,39
30	MARKET - KOMERC DD ZENICA	57942	886.512,60	0,00	22,8682	0,00
31	METALOTEHNA DD TUZLA	91079	1.129.379,60	440.822,36	24,9900	1,76
32	NAMJEŠTAJ DD GRADAČAC	84668	1.210.752,40	668.877,20	24,9899	2,67
33	NAPREDAK DD TEŠANJ	5112	222.372,00	121.563,36	6,1280	0,49
34	PTK FINKOM DD TUZLA	793	79.300,00	30.649,45	13,9588	0,12
35	PIVARA TUZLA DD	10919	114.103,55	68.025,37	0,7797	0,27
36	PLUTO DD NEUM	10910	136.375,00	55.859,20	24,9989	0,22
37	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	137149	2.427.537,30	1.073.876,67	24,9899	4,29
38	TP RUDHEM DD TUZLA	1424	14.240,00	29.704,64	24,9781	0,12
39	RK BULEVAR DD TUZLA	61682	616.820,00	144.335,88	19,4041	0,58
40	RAZVITAK DD GRADAČAC	4340	434.000,00	0,00	24,9856	0,00
41	SNAGA DD VAREŠ	62230	871.220,00	408.851,10	24,9897	1,63
42	IP Sjetlost d.d. Sarajevo	83346	1.041.825,00	497.575,62	9,3581	1,99
43	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	2011	1.642.987,00	1.235.136,09	11,8811	4,94
44	TRGOVINA BORAC dd Travnik	249774	3.746.610,00	2.632.617,96	16,7026	10,53

45	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC BANOVICI	14376	188.325,60	57.791,52	11,9880	0,23
46	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC ZENICA	28752	345.024,00	0,00	12,0118	0,00
47	TRGOVINSKI MAGAZIN BOSANSKI PETROVAC	393	39.300,00	0,00	1,7745	0,00
48	TRZ HADŽIĆI DD	29167	341.253,90	219.919,18	5,0000	0,88
49	TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	30592	305.920,00	56.595,20	15,7748	0,23
50	UDARNIK DD BREZA	87400	1.276.040,00	781.356,00	24,9899	3,12
51	TURIST BEST DD KONJIC	7367	84.720,50	5.230,57	4,3956	0,02
52	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	109134	1.342.348,20	261.921,60	11,2948	1,05
53	UNIS- PRETIS NIS DD VOGOŠĆA	146091	1.811.528,40	1.224.242,58	3,4347	4,89
54	VJETRENICA DD VITEZ	2079	118.503,00	95.675,58	9,8882	0,38
55	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD	14700	460.110,00	207.711,00	1,4116	0,83
56	GP ŽGP DD SARAJEVO	188834	2.360.425,00	1.170.770,80	10,8656	4,68
57	ZMAJEVAC DD ZENICA	18522	275.977,80	0,00	3,9596	0,00
58	ŽITOPROMET DD MOSTAR	32640	408.000,00	126.643,20	3,3209	0,51
			60.163.823,65	25.013.068,46		100,00

Tabela 4. Pregled obveznica u portfoliju Fonda na dan 31.12.2010.godine

Rb	OBVEZNICE Naziv emitenta	Broj obveznica	Ukupno nom. vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u uk.emitovanim obveznicama	% učešća u portfelju f.
1	2	3	4	5	6	7
1	NLB TUZLANSKA BANKA	1000	100.000,00	99.526,29	2,0000	0,4019

3. Ulaganja u vrijednosne papire

Tokom 2010. godine nastavilo se sa realizacijom zacrtanih investicionih ciljeva i politke ZIF-a „Eurofond-1“ d.d. Tuzla, koji su utvrđeni prospektom i statutom fonda. Društvo je u prethodnoj 2010. godini radilo na restrukturiranju i usklađivanju portfolija Fonda prodajom i kupovinom dionica emitenata koji su bili predviđeni Godišnjim programom realizacije investicione politike za 2010 godinu.

Tržišna cijena dionica Fonda iznosila je na kraju 2009 godine 2,03 KM po dionici, da bi na kraju 2010 godine cijena dionice Fonda na berzi iznosila 1,39 KM po dionici, što predstavlja smanjenje tržišne cijene od 31,53%, dok je neto vrijednost po dionici na kraju 2009 godine iznosila 8,69 KM, a krajem 2010 godine 7,77 KM po dionici, što takođe predstavlja pad od 10,59% i manji je od pada tržišne cijene dionice.

U 2010.godini karakterističan je pad cjelokupnog tržišta kapitala kako na Sarajevskoj berzi tako i na berzama u okruženju, što je uzrokovano globalnom ekonomskom krizom, a što se posebno ogleda kroz pad prometa i pad tržišnih cijena na berzama. Index BIFX koji prati kretanje cijena dionica investicionih fondova je u 2010. godini pao za 17,31% tako da je i kod ostalih fondova zabilježen pad tržišne cijene.

U 2010.godini na Sarajevskoj berzi su nuđene dionice emitenata iz portfolija ZIF "Eurofond-1" d.d. Tuzla, koje su predviđene za prodaju godišnjim planom, kao i udjele iz vanbilansne evidencije, ali je do realizacije prodaje došlo samo kod jednog emitenta „Vemal“ d.d. Tešanj, ukupne prodajne vrijednosti od 356.235,10 KM, dok je investirano u kupovinu dionica pet emitenata u iznosu od 112.999,68 KM. U narednom periodu Društvo će raditi na provedbi planirane investicione politike u cilju restrukturiranja i povećanja vrijednosti portfolija Fonda.

Tabela 5. Pregled kupljenih dionica u 2010.godini

r/b	Naziv emitenta	Broj dionica	Nominalna vrijednost	Trošak sticanja
1.	„BH Telekom“ d.d. Sarajevo	2.000	20.000,00	38.755,00
2.	ZIF“ BIG-investiciona grupa“d.d. Sarajevo	293	7.530,10	911,30
3.	ZIF „Bonus“ d.d. Sarajevo	22.400	548.800,00	56.000,00
4.	ZIF „Bosfin“ d.d. Sarajevo	4.000	74.000,00	12.680,00
5.	JP“Elektroprivreda BiH“d.d. Sarajevo	179	12.709,00	4.653,38
	U K U P N O	28.872	663.039,10	112.999,68

4.Strategija ulaganja za naredni period

Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok uz srednje rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda pretežno u dionice i obveznice domaćih i inostranih emitenata.

Investicioni ciljevi Fonda će se ostvarivati kroz odgovarajući izbor oblika imovine, privrednih grana i preduzeća, kako bi se izvršila što veća disperzija rizika

Politika ulaganja obuhvata aktivnost na definisanju i analizi stanja emitenata iz portfolija Fonda, emitenata sa tržišta kapitala, a sa ciljem ulaganja sredstava odnosno restrukturiranja portfolija Fonda .

Društvo za upravljanje će u skladu sa predviđenim investicionim ciljevima vršiti restrukturiranje portfolija Fonda odnosno kupovinu i prodaju vrijednosnih papira na način da će nastojati prodati, zavisno od tržišnih mogućnosti, one dionice iz portfolija koji je ne likvidan i za koje se prema procjeni ne očekuje da će biti, čime bi se postigla veća likvidnost portfolija.

Isto tako, neophodno je nastojati povećati vrijednost portfolija Fonda na način da se prodaju sve dionice, za koje se analizom utvrdi da u budućnosti neće imati značajan rast ili da će imati pad vrijednosti, a da se kupuju oni vrijednosni papiri za koje se očekuje da će imati rast u nekom dužem periodu.

Osnovni ciljevi investiranja su, dakle, usmjereni na povećanje likvidnosti i povećanje vrijednosti portfolija Fonda, a samim tim i na povećanje pozitivnih performansi u poslovanju Fonda na duži rok.

Ulaganje sredstava odnosno restrukturiranje portfolija Fonda Društvo će, u skladu sa investicijskim ciljevima, vršiti na sledeći način:

-prodaja dionica iz portfolija Fonda se vrši u sledećim slučajevima:

- prodaja dionica u emitentima koje su slabo likvidne ili za koje se procijeni da će im se likvidnost smanjiti;
- prodaja dionica u emitentima kod kojih se procijeni da su precijenjene i da se očekuje njihov pad ;
- gdje je procenat vlasništva Fonda neznatan, a same dionice emitenata nisu dugoročno perspektivne;
- gdje je formiran većinski paket dionica tako da Fond nema uticaja na poslovanje emitenta;
- dionice emitenata koje se nalaze pred stečajom ili likvidacijom, a za koje se utvrdi da neće ostati likvidacione mase;

-kupovina odnosno ulaganje sredstava u Fond vršiće se u:

- dionice emitenata koji ostvaruju pozitivne poslovne rezultate;
- dionice emitenata koje imaju trend rasta
- likvidne vrijednosne papire
- dionice za koje se analizom utvrdi da su podcijenjene i da se u budućnosti očekuje njihov rast;
- dionice emitenata u kojima Fond već ima učešće i za koji postoji interes da se na duži period ostane u tom emitentu
- dionice ili udjele drugih fondova

5.Ostale informacije

5.1. Izvještaji u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji u FBiH

Tabela 6. Izvještaji u skladu sa čl.40. i 41. Zakona o računovodstvu i reviziji FBiH

1.Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskih izvještaja	U periodu od 31.12.2010.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 uspjehnosti 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 nacela 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:tržišni rizik,valutni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik promjene poreskih propisa i rizik promjene neto vrijednosti Fonda
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.

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

Tabela 7.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Iznos u KM	Broj dionica Fonda
Franc Ješovnik	ugovor - član NO Fonda	11.514	Ne posjeduje
Kadrija Hodžić	ugovor - član NO Fonda	11.514	Ne posjeduje
Mato Marković	ugovor - član NO Fonda	11.514	Ne posjeduje

Navedene isplate članovima Nadzornog odbora Fonda su prikazane u bruto iznosu.

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

U sledećoj 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 8.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
Nadzorni odbor Društva		
1	Ljubo Peče, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Igor Mihajlović, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Anton Tropenauer, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" 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-direktno		
1	Kam-bus d.d. Kamnik	vlasnik 69,97% dionica Društva
2	Cetis d.d. Zagreb	vlasnik 27,00% dionica Društva
Indirektno		
1.	Alpetour dd Kranj	Vlasnik 99,14% dionica Kam-bus d.d. Kamnik
2.	Cetis d.d. Celje	Vlasnik 100% dionica Cetis d.d. Zagreb
Nadzorni odbor Fonda		
1	Franc Ješovnik, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Kadrija Hodžić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Mato Marković, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
Uprava Fonda		
1	Admir Svrakić	temeljem članstva u Upravi Fonda
osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno		
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 raspoložemo informacijama
2.	DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Temeljem Ugovora o upravljanju Fondom
Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom		
1.	Raiffeisen bank dd 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

5.4. 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 se isplaćuje mjesečna naknada u visini prosječne mjesečne neto plate ostvarene u FBiH.

Članovima Odbora za reviziju Fonda isplaćuje se naknada od 500,00 KM .

Direktoru Fonda isplaćuje se mjesečna plaća po osnovu Ugovora o radu dok se društvu za upravljanje vrši plaćanje po osnovu Ugovora o upravljanju.

Uprava Društva:

/Zvonimir Iveljić/

/Esad Omerović/