

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM  
PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**I**

**NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA  
31. DECEMBRA 2016.**

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO  
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI  
I NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA  
31. DECEMBRA 2016.**

**S A D R Ž A J**

	<u>Stranica</u>
Odgovornost za finansijske izvještaje	1
Izvještaj o reviziji finansijskih izvještaja	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvještaj o finansijskom položaju	7
Izvještaj o novčanim tokovima	8
Izvještaj o promjenama na kapitalu	9
Napomene uz finansijske izvještaje	10
Usaglašenost sa zakonskom regulativom	23
Stanje i djelovanje internih kontrola	26
Povezane pravne osobe	27
Objavljivanje informacija o poslovanju Fonda	29
DODATAK	

Dodatak 1 – statistički obrasci;

Dodatak 2 – Izvještaj uprave o poslovanju ZIF-a

## ODGOVORNOST ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

---

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku finansijsku godinu pripreme finansijski izvještaji u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine i koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Bosfin d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu "Fond"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

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

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

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

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

Za i u ime Uprave

  
Raza Bajramović, direktor  
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Ivan Ljubić, direktor  
ZIF Bosfin d.d. Sarajevo

Muhameda Kantardžića br. 3  
71000 Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

8. februar 2017. godine



## BAKER TILLY RE OPINION

Baker Tilly Re Opinion d.o.o.  
Grbavička 4  
71000 Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

T: +387 (0) 33 552 150  
F: +387 (0) 33 552 152

info@bakertillyreopinion.ba  
www.bakertillyreopinion.ba

### **Dioničarima ZIF sa javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo**

Izveštaj o reviziji finansijskih izveštaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju finansijskih izveštaja ZIF sa javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Fond") prikazanih na stranicama od 5. do 29., koji se sastoje od izveštaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2016. godine, izveštaja o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izveštaja o novčanim tokovima i izveštaja o promjenama na dioničkom kapitalu za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena. Također smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti. Također smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti imovine Fonda, objavljenih informacija koje bitno utiču na finansijsko poslovanje, tromjesečne informacije o kupovini i prodaji vrijednosnih papira, informacije iz pojedinačnih izveštaja o poslovanju, stanja i djelovanja internih kontrola, te reviziju zakonskih ograničenja pri investiranju.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2016. godine, te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine.

#### *Osnova za mišljenje*

Obavili smo reviziju u skladu sa Međunarodnim revizorskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u paragrafu o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izveštaja. Nezavisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

#### *Ključna revizorska pitanja*

Ključna revizorska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj procjeni, od najveće važnosti za našu reviziju finansijskih izveštaja tekućeg perioda. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije finansijskih izveštaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### *Vrednovanje i postojanje ulaganja*

Fond je na dan 31. decembra 2016. godine, a kao što je prikazano u Napomeni 6, iskazao ulaganja u vrijednosne papire namijenjene prodaji u iznosu od 44.987.025 KM (31. decembar 2015., 31.549.830 KM), što predstavlja 99,84% ukupne imovine Fonda.



Usvojenim računovodstvenim politikama ova imovina se početno priznaje po fer vrijednosti transakcije što uključuje i transakcijske troškove koji su direktno povezani sa njenim sticanjem. Za vrijednosne papire kojima se aktivno trguje (trgovanje na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana), fer vrijednost na dan vrednovanja imovine izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. U slučaju da se vrijednosnim papirima ne vrši aktivno trgovanje, vrednovanje se vrši tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.

Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuje potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH, te Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Za testiranje vrednovanja analiziramo vrijednost vrijednosnih papira koji imaju aktivno tržište uvidom u posljednje cijene trgovanja. Kod preostalih ulaganja koja nemaju aktivno tržište, vršimo analizu procjena koju pravi Fond, te pravimo provjeru uzetih pretpostavki i rekalkulaciju vrijednosti.

Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene menadžmenta, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

#### *Ostale informacije u godišnjem izvještaju*

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u godišnje izvještaje, ali ne uključuju godišnje finansijske izvještaje i naš revizorski izvještaj.

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvata ostale informacije, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno protivrječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, na osnovu posla koji smo obavili, zaključimo da postoji značajan pogrešan prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da objavimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo nešto za objaviti.

#### *Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za finansijske izvještaje*

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentaciju finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja usljed prevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja koji je ustanovio Fond.

#### *Revizorove odgovornosti za reviziju finansijskih izvještaja*

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza usljed prevare ili pogreške i izdati revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viši nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu sa MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati usljed prevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih finansijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne procjene i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:



- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikazivanja finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizorske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizorske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikazivanja nastalog usljed prevare je veći od rizika nastalog usljed pogreške, jer prevara može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizorske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o djelotvornosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove zasnovane na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, bazirano na prikupljenim revizorskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modifikiramo naše mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizorskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Dužni smo komunicirati sa onima koji su zaduženi za upravljanje u pogledu, između ostalog, planiranog obima i datuma revizije, te u pogledu značajnih nalaza revizije, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koji se identifikuju tokom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s nezavisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utiču na našu nezavisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizorska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa spriječava njihovo javno objavljivanje ili kada odlučimo, u izuzetno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem revizorskom izvještaju jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice od istog prevazišle dobrobit javnog interesa od takvog objavljivanja.

#### *Naglašavanje činjenica*

Bez modifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na Napomenu 17 uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond napravio prekoračenje ulaganja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima u FBiH, te da dio ulaganja Fonda nije bio usaglašen sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova koje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova neusaglašenost neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

**Baker Tilly Re Opinion d.o.o.**  
**Grbavička 4, 71000 Sarajevo**

Nihad Fejić, direktor i ovlašteni revizor

Sarajevo, 8. februar 2017. godine



*Branković*  
 Dražen Branković, ovlašteni revizor

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

	Napomena	2016. KM	2015. KM
<b>Prihodi</b>			
Prihodi od ulaganja	3	275.674	323.647
Ostali prihodi	4	34.347	13.144
<b>UKUPNO PRIHODI</b>		<b>310.021</b>	<b>336.791</b>
<b>Dobit i gubitak od investicija</b>			
Neto realizirani dobitak/(gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire raspoložive za prodaju	2.2	2.415.959	(3.318.642)
Nerealizirani dobiti po osnovu svođenja na fer vrijednost finansijskih sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2.3	456	-
Realizirani gubitak od trajnog umanjenja vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju	-	(1.463.167)	(335.572)
<b>UKUPNO DOBIT/(GUBITAK) OD INVESTICIJA</b>		<b>1.263.269</b>	<b>(3.317.423)</b>
<b>Rashodi</b>			
Naknade društvu za upravljanje Fondom	-	(727.942)	(597.762)
Plaća i naknade direktoru Fonda	-	(56.191)	(56.710)
Naknada za pravne usluge	-	(53.440)	(13.967)
Naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire	-	(43.572)	(40.057)
Transakcijski troškovi pri kupovini i prodaji vrijednosnih papira	-	(33.002)	(30.928)
Naknade Nadzornom odboru	-	(25.189)	(45.611)
Naknada za računovodstvo	-	(19.615)	(17.269)
Naknada depozitaru	-	(12.900)	(13.200)
Naknade berzi	-	(11.400)	(11.400)
Naknada za reviziju	-	(8.775)	(5.850)
Naknada Odboru za reviziju	-	(2.377)	(4.085)
Ostalo	-	(11.285)	(21.738)
<b>UKUPNO RASHODI</b>	2.4	<b>(1.005.688)</b>	<b>(858.577)</b>
<b>Dobit/(gubitak) prije poreza</b>		<b>257.581</b>	<b>(4.176.000)</b>
Porez na dobit	5	-	-
<b>Neto gubitak za godinu</b>		<b>257.581</b>	<b>(4.176.000)</b>
<b>Zarada po dionici</b>	6	<b>0,08</b>	<b>(1,37)</b>

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**IZVJEŠTAJ O SVEOBUH VATNOJ DOBITI**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**Ostala sveobuhvatna dobit**

	<b>Napomena</b>	<b>2016. KM</b>	<b>2015. KM</b>
Reklasifikacija na račun dobiti i gubitka	-	(953.043)	3.654.239
Povećanje po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu raspoloživu za prodaju	-	14.324.780	1.280.741
<b>UKUPNO OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT</b>		<b>13.731.737</b>	<b>4.934.980</b>
<b>UKUPNO SVEOBUH VATNA DOBIT</b>		<b>13.989.318</b>	<b>758.980</b>

Napomene na stranicama od 10 do 29 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU**  
**NA DAN 31. DECEMBRA 2016.**

	Napomena	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
<b>AKTIVA</b>			
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	7	44.987.025	31.549.830
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	31.926	-
Ostala potraživanja	9	315	4.261
Novac i novčani ekvivalenti	10	41.102	2.620
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>45.060.368</b>	<b>31.556.711</b>
<b>PASIVA</b>			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	11	56.210.881	56.210.881
Dionička premija	12	2.701.889	2.701.889
Rezerve		149.566	149.566
Akumulirani gubitak poslovanja		(32.821.493)	(33.079.074)
Revalorizacije rezerve	2.3	18.182.962	4.811.225
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>44.423.805</b>	<b>30.794.487</b>
<i>Kratkoročne obaveze</i>			
Obaveze prema društvu za upravljanje	13	195.178	267.380
Ostale obaveze	14	441.385	494.844
<b>Ukupno kratkoročne obaveze</b>		<b>636.563</b>	<b>762.224</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>45.060.368</b>	<b>31.556.711</b>
<b>(u apsolutnim iznosima)</b>			
Broj dionica u opticaju		3.038.426	3.038.426
Neto vrijednost sredstava po dionici		14,62	10,14
Prosječna neto vrijednost sredstava		33.540.818	31.403.574
Prosječan broj dionica u opticaju		3.038.426	3.038.426
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici		11,04	10,34

**Napomene na stranicama od 10 do 29 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.**

Potpisao za i u ime Fonda dana 8. februara 2017. godine:

Raza Bajramović, direktor  
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Ivan Ljubić, direktor  
ZIF Bosfin d.d. Sarajevo

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

	2016. u KM	2015. u KM
<b>POSLOVNE AKTIVNOSTI</b>		
<i><b>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b></i>	<b>3.941.716</b>	<b>3.685.995</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3.661.802	3.359.361
Prilivi po osnovu dividendi	279.914	326.634
<i><b>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b></i>	<b>(3.903.234)</b>	<b>(4.008.490)</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	(2.805.940)	(2.888.859)
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	(800.464)	(878.000)
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje vrijednosnih papira	(44.486)	(30.928)
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	(7.881)	(3.000)
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	(12.950)	(22.613)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	(231.513)	(185.090)
<i><b>Neto priliv/(odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b></i>	<b>38.482</b>	<b>(322.495)</b>
<b>FINANSIJSKE AKTIVNOSTI</b>		
<i><b>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b></i>	<b>-</b>	<b>13</b>
Prilivi po osnovu kamata	--	13
<i><b>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b></i>	<b>-</b>	<b>13</b>
<b>NETO PRILIV/(ODLIV) GOTOVINE</b>	<b>38.482</b>	<b>(322.482)</b>
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>2.620</b>	<b>325.102</b>
<b>Gotovina na kraju perioda</b>	<b>41.102</b>	<b>2.620</b>

Napomene na stranicama od 10 do 29 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO  
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

	Dionički kapital KM	Dionička premija KM	Revalorizacijske rezerve KM	Rezerve KM	Akumulirani gubitak KM	Ukupno KM
<b>Stanje 31. decembra 2014.</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>(123.755)</b>	<b>149.566</b>	<b>(28.903.074)</b>	<b>30.035.507</b>
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	4.934.980	-	-	4.934.980
Rezultat za godinu	-	-	-	-	(4.176.000)	(4.176.000)
<i>Ukupno sveobuhvatna dobit</i>	-	-	<i>4.934.980</i>	-	<i>(4.176.000)</i>	<i>758.980</i>
<b>Stanje 31. decembra 2015.</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>4.811.225</b>	<b>149.566</b>	<b>(33.079.074)</b>	<b>30.794.487</b>
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	13.731.737	-	-	13.731.737
Rezultat za godinu	-	-	-	-	257.581	257.581
<i>Ukupno sveobuhvatna dobit</i>	-	-	<i>13.731.737</i>	-	<i>257.581</i>	<i>13.989.318</i>
<b>Stanje 31. decembra 2016.</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>18.182.962</b>	<b>149.566</b>	<b>(32.821.493)</b>	<b>44.423.805</b>

Napomene na stranicama od 10 do 29 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST**

Privatizacijski investicioni fond Bosfin d.d. Sarajevo upisan je u sudski registar rješenjem br. UF/I-357/01 od 26. marta 2001. godine. Njegov osnivač je bilo Društvo za upravljanje fondovima "Bosinvest" d.o.o. Sarajevo. Odlukom Skupštine PIF Bosfin d.d. Sarajevo provedena je transformacija u investicioni fond koji je upisan u sudski registar rješenjem br. 065-0-Reg-06- 001840 od 10. oktobra 2006. godine pod nazivom Investicioni fond Bosfin d.d. Sarajevo.

Fond je, nakon ispunjavanja uslova usklađivanja poslovanja sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima FBiH, upisan u Registar društava u Općinskom sudu i Registar fondova FBiH kod Komisije za vrijednosne papire BiH na osnovu rješenja broj 05/1-19-621/09 od 17. februara 2009. godine pod nazivom Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom Bosfin d.d. Sarajevo („Fond“). Fond je dioničko društvo osnovano u Federaciji Bosne i Hercegovine sa adresom Muhameda Kantardžića broj 3, 71000 Sarajevo. Upravljanje Fondom je u nadležnosti Društva za upravljanje fondovima Euro – Investment d.d. Tuzla („Društvo“) po ugovoru o upravljanju od upravljanju broj 423-1/10 od 4.6.2010. godine i Anex I od 10. jula 2015. godine.

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, Konvertibilna marka (KM), koja je fiksno vezana za Euro (EUR 1 = 1,95583 KM).

**Osnovna djelatnost**

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 31. decembra 2016. godine Fond je zapošljavao samo Direktora Fonda (2015., 1).

**Tijela Fonda**

*Nadzorni odbor*

Azra Hadžić-Frljak  
Nedžad Šadić  
Peter Gornišek

Predsjednik  
Član  
Član

*Odbor za reviziju*

Almedin Bajrić  
Mirsad Bjelopoljak  
Mirsad Bjelopoljak  
Amra Čamdžić  
Ivan Ljubić  
Amir Zubović

Predsjednik od 9. februara 2016. godine  
Predsjednik do 9. februara 2016. godine  
Član od 9. februara 2016. godine  
Član od 9. februara 2016. godine  
Član do 9. februara 2016. godine  
Član do 9. februara 2016. godine

*Uprava*

Alen Murguz  
Ivan Ljubić

Direktor do 13. januara 2016. godine  
Direktor od 13. januara 2016. godine



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

### **Osnov za prezentiranje**

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine, broj 85/08) i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine. Ova praksa se temelji na pravnom okviru za finansijsko izvještavanje uključujući Zakon o računovodstvu i reviziji u Federaciji Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", broj: 83/09), računovodstvenih standarda koji su usvojeni u Federaciji Bosne i Hercegovine i objavljeni od strane Udruge računovođa, revizora i finansijskih djelatnika Federacije Bosne i Hercegovine (na temelju odobrenja Komisije za računovodstvo i reviziju Bosne i Hercegovine), kontnom planu i službenim predlošcima za finansijske izvještaje koja su izdata od strane Federalnog ministarstva finansija ("Službene novine Federacije BiH", broj: 82/10).

Slijedi opis usvojenih temeljnih računovodstvenih politika. Za potrebe ovog izvještaja, napravljene su određene reklasifikacije prethodnog perioda, u cilju postizanja konzistentne prezentacije tekuće godine. Za potrebe ovog izvještaja, napravljene su određene reklasifikacije prethodnog perioda, u cilju postizanja konzistentne prezentacije tekuće godine.

### **2.1 Priznavanje prihoda**

Prihodima se smatraju:

- prihod od dividenda,
- prihod od kamata,
- amortizacija premije (diskonta),
- prihod od zakupa,
- ostali poslovni prihodi.

Prihod od dividendi se priznaje kada se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu. Prihod od kamata i prihod od zakupa priznaje se u računu dobiti i gubitka po obračunskoj osnovi. Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospeljeća, iskazuje se amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

### **2.2 Realizovani kapitalni dobitci / gubici**

Fond evidentira realizovani dobitak ili gubitak kad proda ulaganje, nekretninu ili prilikom promjene kursa stranih valuta. Realizovani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja umanjenog za naknade ispravke vrijednosti. Realizovani gubitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti.

### **2.3 Nerealizovani kapitalni dobitci / gubici**

Nerealizovani kapitalni dobitci ili gubici javljaju se kad se tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja razlikuje od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizovani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizovani gubitak.

### **2.4 Troškovi upravljanja Fondom**

Upravljačka provizija plaćena Društvu za upravljanje fondovima se obračunava mjesečno od strane Depozitne banke, a na osnovu prosječne vrijednosti neto imovine Fonda. Upravljačka provizija se plaća u novcu. Upravljačka provizija se utvrđuje u iznosu od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.4 Troškovi upravljanja Fondom (nastavak)**

Troškovi su evidentirani u razdoblju u kojem su i ostvareni. Troškovi upravljanja Fondom koji mogu teretiti imovinu Fonda su:

- naknada Društvu za upravljanje,
- troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- rashodi po osnovu kamata,
- troškovi naknada Nadzornog i Odbora za reviziju,
- naknade i troškovi direktora Fonda,
- naknada za usluge računovodstva,
- naknada za usluge revizije,
- naknada za usluge Depozitara,
- naknade i troškovi Registra vrijednosnih papira Federacije BiH i Centralnog registra hartija odvrjednosti a.d. Banja Luka
- zakonom propisani porezi za koje je poreski obveznik Fond,
- ostali troškovi u skladu sa Zakonom, općim ili drugim aktom.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova a izračunava se na sljedeći način:

$$\frac{\text{Ukupni troškovi fonda, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,50% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje. Ukupni troškovi Fonda u 2016. godini su u procentu od 3,00% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što je u unutar Zakonom dopustivog okvira.

**2.5 Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja**

Uplate doprinosa za penziono i zdravstveno osiguranje knjiže se kao trošak perioda. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svog zaposlenog penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze na i iz plate, koji se obračunavaju na bruto platu. Fond nema druge obaveze vezane za isplate penzija ili drugih beneficija, kako bivšim zaposlenim tako i aktivnom zaposlenom.

**2.6 Oporezivanje**

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obaveze i odgođenih poreza. U slučaju nastalih porezno priznatih gubitaka, Fond može tekući porez na dobit pokriti sa porezno priznatim gubicima nastalim u prethodnih pet godina.

Tekuća porezna obaveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti perioda iskazane u bilansu uspjeha, jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive niti odbitne. Tekuća porezna obaveza Fonda izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilansa.

Odgođeni porez jeste iznos za koji se očekuje da će biti plativ odnosno povrativ na temelju razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obaveza u finansijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti i obračunava se metodom bilansne obaveze. Odgođene porezne obaveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerovatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na osnovu koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje predstavljaju odbitnu stavku.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.6 Oporezivanje (nastavak)**

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilansa i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dovoljan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u upotrebi u periodu u kojem će doći do podmirenja obaveze ili realizacije sredstava. Odgođeni porez knjiži se na teret ili u korist bilansa uspjeha, osim ako se odnosi na stavke koje se knjiže direktno u korist ili na teret kapitala, u kojem slučaju se odgođeni porez također iskazuje u okviru kapitala.

Odgođena porezna imovina i obaveze se prebijaju ako se odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast i ako Fond namjerava podmiriti svoju tekuću poreznu imovinu i obaveze na neto osnovi.

**2.7 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha**

Fond klasificira finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha onda kada se finansijska imovina drži radi trgovanja ili je određena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha se iskazuje po fer vrijednosti, a pripadajuća dobit ili gubitak se priznaje u bilansu uspjeha. Fer vrijednost se određuje na način opisan u naslovu „Obračun neto vrijednosti imovine“.

**2.8 Finansijska imovina raspoloživa za prodaju**

Ulaganja u dionice i otkupive dužnički vrijednosne papire držane od strane Fonda, su klasificirani kao raspoloživi za prodaju i prezentiraju se po fer vrijednosti na način opisan u naslovu „Obračun neto vrijednosti imovine“. Dobici i gubici koji nastaju zbog promjene fer vrijednosti direktno utiču na investicijsku revalorizacionu rezervu sa izuzetkom umanjenja za trajne gubitke, kamata se obračunava koristeći metod efektivne kamatne stope i dobit ili gubitak na monetarnu imovinu od kursnih razlika direktno utiče na dobit ili gubitak.

Kada se takva ulaganja prodaju ili su izložena trajnom smanjenju vrijednosti, kumulativna dobit ili gubitak prethodno ostvaren u revalorizacionoj rezervi za ulaganja je uključen u prihode i rashode perioda.

Dividende na vlasničke instrumente raspoložive za prodaju se priznaju u računu dobiti ili gubitka kad se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu.

**2.9 Umanjenja finansijske imovine**

Finansijska imovina je procijenjena za indikatore umanjenja na svaki datum izvještajnog perioda. Finansijska imovina je umanjena tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznavanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni. Objektivni dokaz umanjenja može se smatrati velika vjerojatnost da će dužnik otići u stečaj ili likvidaciju.

**2.10 Strane valute**

Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH važećem na datum transakcije. Ukoliko valuta u kojoj je imovina stečena nije uvrštena na kursnu listu Centralne banke BiH, za preračun se primjenjuju srednji kurs nacionalnih centralnih banaka za euro, a vrijednosti izražene u eurima preračunavaju se u konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.10 Strane valute (nastavak)**

Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine i obaveza fonda denominiranih u stranoj valuti obavlja se prema srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

**2.11 Novac**

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima ova sredstva su sažeta kao novac na računima u bankama.

**2.12 Raspodjela zarade**

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda.

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine**

Prema prospektu Fonda, predviđena su ulaganja u:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumente tržišta novca,
- izvedenice,
- depozite i
- nekretnine, a sve u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Društvo za upravljanje Fondom izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obaveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda, neto vrijednost imovine po dionici Fonda kojim upravlja. Fond je na osnovu odredbi Zakona o investicijskim fondovima dužan da koristi usluge banke depozitara, koja kontroliše i potvrđuje izračun vrijednosti, te koja u tom slučaju odgovara za tačnost izračuna. Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze.

Ukupnu imovinu investicijskog fonda na dan vrednovanja čini zbir vrijednosti svih oblika imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene. Obaveze investicijskog fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine investicijskog fonda, obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu naknada i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze uskladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom Fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan utvrđivanja vrijednosti obračunava se na osnovu kursnih vrijednosti vrijednosnih papira i depozita u finansijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti Fonda, uz umanjene iznosa obaveza Fonda na isti dan.

Početno priznavanje, naknadno vrednovanje i prestanak priznavanja finansijske imovine i obaveza

Finansijska imovina i obaveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji u cijenu pojedinačne imovine uključuje i transakcijske troškove koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili obaveze.

Izuzetak od navedenog načina priznavanja finansijske imovine jeste finansijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti, a čiji efekti se odražavaju na rezultate poslovanja Fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi.

Naknadno vrednovanje imovine i obaveza fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu sa politikom ulaganja društva za upravljanje koja je utvrđena prospektom i statutom Fonda.

Kupovina i prodaja finansijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine fonda na datum zaključenja transakcije.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)**

Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini fonda instrument se prestaje priznavati, uz istovremeno priznavanje potraživanja za zaključenu prodaju.

Kupovina instrumenata iz primarnih emisija priznaje se u aktivi fonda kao ulaganje prijemom dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Transakcije trgovanja i obaveze fonda u poslovnim knjigama fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije.

Potraživanja ili obaveze po osnovu kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na finansijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao finansijska obaveza, po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava ili obaveza, iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obavezama fonda.

Vrijednosni papiri, za koje je društvo za upravljanje za račun investicijskog fonda prihvatilo uslove iz javne ponude za kupovinu vrijednosnih papira, vrednuju se od datuma prijema dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Finansijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti

Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.

Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz Federaciji BiH klasificirani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospelja.

Finansijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospelja, te dužničke vrijednosne papire emitenata iz Federacije BiH koje Društvo klasificira kao ulaganje koje se drži do dospelja, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

Finansijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja vrednuje se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Udjeli u fondovima

Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

Ostala ulaganja

Udjeli u društvima s ograničenom odgovornošću stečeni prije stupanja na snagu Zakona ili po sili zakona, vrednuju se po trošku sticanja uz testiranje umanjenja vrijednosti, a vode se u vanbilansu.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)**

U skladu sa Pravilnikom o načinu obračuna neto vrijednosti imovine fonda do 30. juna 2009. godine obračun neto vrijednosti imovine se vršio na sljedeći način:

Neto vrijednost imovine Fonda je razlika između vrijednosti imovine Fonda i iznosa obaveza. Novac, potraživanja i druga imovina Fonda iskazuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.

Za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira koji na dan vrednovanja kotiraju na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, Društvo je obavezno uzeti u obzir da li se tim vrijednosnim papirima, aktivno trguje.

Vrijednosni papiri kojima se trguje aktivno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo u posljednjih 30 dana trgovanja računajući unazad od dana za koji se vrši njihovo vrednovanje i za koje je ukupan promet u posljednjih 30 dana trgovanja tim vrijednosnim papirom na berzi, ili drugom uređenom javnom tržištu iznosio najmanje 0,5%, ukupnog broja emitiranih vrijednosnih papira. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje aktivno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, utvrđene za posljednjih 30 dana trgovanja u odnosu na dan kada se vrši vrednovanje vrijednosnog papira. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira za posljednjih 30 dana trgovanja.

Vrijednosni papiri kojima se trguje povremeno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo, na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, bez obzira na broj prodanih vrijednosnih papira i broj dana u kojima se trgovalo. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje povremeno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu utvrđene za period od početka trgovanja do dana kada se vrši vrednovanje. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira.

Vrijednosni papiri kojima se nije trgovalo su oni vrijednosni papiri koji na dan vrednovanja nisu uvršteni na berzu niti na drugo uređeno javno tržište, ili su uvršteni, ali se njima prije dana vrednovanja nije trgovalo na berzi, niti drugom uređenom javnom tržištu. Kada se utvrđuje fer vrijednost vrijednosnih papira kojima se nije trgovalo, obavezno se utvrđuje njihova knjigovodstvena, nabavna i procijenjena vrijednost, te vrši vrednovanje vrijednosnih papira po najnižoj od utvrđenih vrijednosti.

**2.14 Obaveze**

Obaveze Fonda vrednuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**3. PRIHODI OD ULAGANJA**

	2016. KM	2015. KM
Igman d.d. Konjic	219.484	255.499
Unionizgradnja-SIP d.d. Sarajevo	36.344	-
BH Telecom d.d. Sarajevo	11.989	11.988
Ingram d.d. Srebrenik	7.857	4.261
Unis Ginex d.d. Goražde	-	44.153
Telekomunikacije RS a.d. Banja Luka	-	7.579
JP Elektroprivreda BIH d.d. Sarajevo	-	115
IK banka d.d. Zenica	-	40
<i>Prihod od dividende</i>	275.674	323.635
<i>Prihod od kamata</i>	-	12
<b>Ukupno:</b>	<b>275.674</b>	<b>323.647</b>

**4. OSTALI PRIHODI**

	31.12.2016. KM	31.12.2014. KM
Otpis obračunate naknade članovima Nadzornog odbora i Odbora za reviziju	34.347	10.437
Otpis obaveza prema dobavljačima	-	2.707
<b>Ukupno:</b>	<b>34.347</b>	<b>13.144</b>

**5. POREZ NA DOBIT**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
<b>Dobit/(gubitak) prije oporezivanja</b>	<b>257.581</b>	<b>(4.176.000)</b>
Poreska obaveza po stopi od 10% - zakonska stopa	(25.758)	(417.600)
Porezni učinak prihoda od dividende	-	323.635
Preneseni neiskorišteni porezni gubitak iz prethodnih godina	8.904.680	4.728.680
<b>Obaveze poreza na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

U skladu sa Zakonu o porezu na dobit, poreski gubici se mogu prenositi i koristiti u periodu od 5 narednih godina, međutim odgođena poreska imovina nije priznata u pratećim finansijskim izvještajima s obzirom da nije sigurno da će Fond imati dovoljan iznos oporezive dobiti za koju bi moglo ostvariti koristi iz neiskorištenih poreznih gubitaka i povezane odgođene poreske imovine.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**5. POREZ NA DOBIT (NASTAVAK)**

Na dan 31. decembra 2016. godine Fond ima 8.647.556 KM (2015. - 4.728.680KM) prenesenih poreznih gubitaka iz prethodnih godina koji, ako se ne iskoriste, ističu kako slijedi:

<b>Godina</b>	<b>31.12.2016. KM</b>	<b>31.12.2015. KM</b>
2018.	2.492.756	2.749.880
2019.	639.746	639.746
2020.	1.339.054	1.339.054
2021.	4.176.000	-
<b>Ukupno:</b>	<b>8.647.556</b>	<b>4.728.680</b>

**6. ZARADA PO DIONICI**

	<b>2016. KM</b>	<b>2015. KM</b>
<b>Neto dobit/(gubitak)</b>	<b>257.581</b>	<b>(4.176.000)</b>
Ponderisani prosječni broj redovnih dionica za izračunavanje dobiti po dionici	3.038.426	3.038.426
<b>Zarada po dionici u KM</b>	<b>0,08</b>	<b>(1,37)</b>

**7. FINANSIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU**

	<b>31.12.2016. KM</b>	<b>31.12.2015. KM</b>
Utrživi vrijednosni papiri	30.567.468	44.134.036
Ispravka vrijednosti utrživih vrijednosnih papira	(22.562.582)	(23.375.271)
<i>Podzbir</i>	<i>8.004.886</i>	<i>20.758.765</i>
Neutrživi vrijednosni papiri	73.627.769	65.079.841
Ispravka vrijednosti neutrživih vrijednosnih papira	(37.352.640)	(54.951.814)
<i>Podzbir</i>	<i>36.275.129</i>	<i>10.128.027</i>
Ulaganje u otvorene fondove	723.000	673.000
Ispravka vrijednosti ulaganja u otvorene fondove	(15.990)	(9.962)
<i>Podzbir</i>	<i>707.010</i>	<i>663.038</i>
<b>Ukupno:</b>	<b>44.987.025</b>	<b>31.549.830</b>



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**7. FINANSIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)**

Promjene na ispravci vrijednosti ulaganja mogu se prikazati kako slijedi:

	Utrživi KM	Neutrživi KM	Otvoreni fondovi KM	Ukupno KM
<b>Stanje 1. januara 2015.</b>	<b>49.976.932</b>	<b>86.009.493</b>	-	<b>135.986.425</b>
Povećanje ispravke vrijednosti	(3.045.483)	1.754.780	9.962	(1.280.741)
Realizovani gubici uslijed prodaje	(54.368.637)	-	-	(54.368.637)
Isknjiženje	-	(2.000.000)	-	(2.000.000)
Preknjiženje sa / na	30.812.459	(30.812.459)	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2015.</b>	<b>23.375.271</b>	<b>54.951.814</b>	<b>9.962</b>	<b>78.337.047</b>
Promjena ispravke vrijednosti	(7.285.389)	(7.045.419)	6.028	(14.324.780)
Realizovani gubici uslijed prodaje	(4.081.055)	-	-	(4.081.055)
Preknjiženje sa / na	10.553.755	(10.553.755)	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2016.</b>	<b>22.562.582</b>	<b>37.352.640</b>	<b>15.990</b>	<b>59.931.212</b>

**8. FINANSIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
Korporativne obveznice domaćih emitenata	31.470	-
Ispravka vrijednosti	456	-
<b>Ukupno:</b>	<b>31.926</b>	<b>-</b>

Kretanje na ispravci vrijednosti tokom 2016. i 2015. godine se može prikazati kako slijedi:

	2016. KM	2015. KM
<b>Stanje na dan 1. januar</b>	-	-
Povećanje vrijednosti ulaganja	456	-
<b>Ukupno:</b>	<b>456</b>	<b>-</b>

**9. OSTALA POTRAŽIVANJA**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
Potraživanja za dividendu	20	4.261
Ostalo	295	-
<b>Ukupno:</b>	<b>315</b>	<b>4.261</b>

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**10. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
Transakcijski račun u banci	40.604	1.125
Skrbnički račun	498	1.495
<b>Ukupno:</b>	<b>41.102</b>	<b>2.620</b>

**11. DIONIČKI KAPITAL**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
3.038.426 redovnih dionica svaka nominalne vrijednosti 18,50 KM	56.210.881	56.210.881
<b>Ukupno:</b>	<b>56.210.881</b>	<b>56.210.881</b>

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2016. i 2015. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2016. KM	(%) učešća	31.12.2015. KM
ZIF „Mi-Group“ d.d. Sarajevo	18,60	10.453.987	-	-
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	12,55	7.052.779	12,73	7.154.296
ZIF „Naprijed“ d.d. Sarajevo	11,43	6.423.555	-	-
TKK Srpenica d.d.	4,94	2.776.199	4,94	2.776.199
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	4,89	2.746.464	4,89	2.746.464
ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	3,42	1.923.986	3,42	1.923.986
Gnjidić Tomislav	2,69	1.513.309	4,87	2.738.707
Gnjidić Zrinka	2,20	1.237.820	-	-
Kobal Aleš	1,49	839.903	-	-
Farex d.o.o. Jelah	-	-	15,58	8.758.330
Podhraški Ružica	-	-	4,31	2.424.881
Ostali	37,79	21.242.879	49,26	27.688.018
<b>Ukupno:</b>	<b>100,00</b>	<b>56.210.881</b>	<b>100,00</b>	<b>56.210.881</b>

- Obračun neto vrijednosti imovine Fonda**

Neto vrijednost imovine Fonda u 2016. godini računala se na bazi Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je u primjeni od 1. jula 2009. godine. Obračun je vršilo Društvo za upravljanje, a kontrolu obračuna banka depozitar – Sberbank BH d.d. Sarajevo (ranije Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar). Na bazi provjera obračuna neto vrijednosti na određene datume, mišljenja smo da je obračun neto vrijednosti imovine urađen u skladu sa važećim propisima.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO  
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**11. DIONIČKI KAPITAL (NASTAVAK)**

Pregled prosječne neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima može se prikazati kako slijedi:

<i>Datum</i>	Vrijednost ulaganja u likvidne	Vrijednost ulaganja u dionice nelikvidne	Obveznice	Udjeli u otvornim fondovima	Depoziti	Novac i ekvivalenti	Potraživanja	Obaveze	Ukupno neto vrijednost	Iznos prekoračenja	Korigovana vrijednost	Broj dionica	NV po dionici
Januar	20.534.062,72	10.098.648,88	0,00	685.964,06	0,00	4.121,99	5.615,31	-757.664,74	30.550.748,22	7.820.828,70	22.729.919,52	3.038.426	10,05
Februar	20.154.438,83	9.998.852,57	0,00	664.293,16	0,00	7.907,56	7.735,83	-796.277,84	30.036.950,12	7.849.436,41	22.187.513,72	3.038.426	9,89
Mart	12.555.191,37	17.325.287,48	0,00	654.935,51	0,00	5.236,40	12.763,31	-874.569,42	29.678.844,64	7.532.526,12	22.146.318,53	3.038.426	9,77
April	9.658.243,89	19.798.051,49	0,00	648.275,24	0,00	13.564,60	45.173,77	-832.672,98	29.330.636,00	7.411.120,86	21.919.515,14	3.038.426	9,65
Maj	6.916.978,05	19.905.280,84	0,00	606.750,69	0,00	22.239,48	17.585,86	-755.400,78	26.713.434,14	7.415.300,72	19.298.133,42	3.038.426	8,79
Juni	17.666.420,61	15.352.887,89	0,00	611.731,94	0,00	396.130,96	79.912,64	-725.769,51	33.381.314,52	8.072.422,07	25.308.892,45	3.038.426	10,99
Juli	20.076.635,43	14.238.806,76	0,00	662.133,10	0,00	6.288,69	241.241,47	-562.831,24	34.662.274,21	8.734.424,94	25.927.849,27	3.038.426	11,41
August	18.831.900,31	14.340.825,26	0,00	670.575,63	0,00	155.208,74 1.814.766,50	259.456,25	-596.335,35	33.661.630,84	8.138.829,91	25.522.800,93	3.038.426	11,08
Septembar	14.021.830,23	16.963.756,33	2.995,50	666.596,04	0,00	0	0,00	-537.084,90	32.932.859,70	8.194.359,50	24.738.500,20	3.038.426	10,84
Oktober	16.212.280,60	14.783.594,66	30.012,00	666.076,80	0,00	880.506,15	387.198,80	-536.334,96	32.423.334,05	7.923.464,84	24.499.869,21	3.038.426	10,67
Novembar	10.220.554,58	33.890.824,95	31.722,00	683.023,13	0,00	151.922,51	200.292,87	-544.821,72	44.633.518,33	16.074.305,68	28.559.212,65	3.038.426	14,69
Decembar	7.883.876,03	36.346.101,91	31.926,00	687.945,95	0,00	100.070,75	3.583,83	-598.024,65	44.455.479,83	16.118.717,27	28.336.762,55	3.038.426	14,63
<b>Prosjeck</b>	<b>14.548.712,74</b>	<b>18.601.987,06</b>	<b>8.091,81</b>	<b>657.374,66</b>	<b>0,00</b>	<b>294.821,57</b>	<b>105.837,45</b>	<b>-676.006,90</b>	<b>33.540.818,40</b>	<b>9.274.335,43</b>	<b>24.266.482,97</b>	<b>3.038.426,00</b>	<b>11,04</b>

\* U skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine fonda sa ukupnim brojem dionica fonda izdatih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**12. DIONIČKA PREMIJA**

Dionička premija u iznosu od 2.701.889 KM se odnosi se na naknadu od 1,5% vrijednosti prvobitno upisanog dioničkog kapitala na teret kojeg je vršena emisija dionica.

**13. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
Obaveze po osnovu naknade troškova upravljanja	193.494	266.016
Obaveze za usluge računovodstva	1.684	1.364
<b>Ukupno:</b>	<b>195.178</b>	<b>267.380</b>

**14. OSTALE OBAVEZE**

	31.12.2016. KM	31.12.2015. KM
Obaveze prema ranijoj banci depozitaru	347.489	347.489
Obaveza prema ranijem direktoru Fonda	67.078	67.078
Obaveze prema zaposlenima	4.658	4.743
Obaveze prema Komisiji za vrijednosne papire u FBiH	3.705	2.561
Obaveze prema Nadzornom odboru	1.921	38.270
Obaveze prema banci depozitaru	1.050	1.100
Obaveze prema Odboru za reviziju	-	7.554
Ostale obaveze	15.484	26.049
<b>Ukupno:</b>	<b>441.385</b>	<b>494.844</b>

**15. POTENCIJALNA SREDSTVA I OBAVEZE**

Na dan 31. decembra 2016. godine protiv Fonda se vodi nekoliko sudskih sporova čija vrijednost iznosi 984.853 KM. Po ovom osnovu Fond ima evidentirane obaveze u iznosu od 415.617 KM.

Na dan 31. decembra 2016. godine Fond u svojstvu tužitelja pokrenuo tužbu protiv Asfaltgradnja d.o.o. radi isplate udjela na osnovu promjene oblika društva. Prvobitno presuda je donesena u korist Fonda, ali je nakon žalbe isti vraćen na prvostepeni postupak. Vrijednost spora iznosi 301.180 KM.

**16. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA**

U skladu sa navodima Uprave, nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilansa do dana izdavanja ovih finansijskih izvještaja.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**17. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM**

Zakonska ograničenja ulaganja u Fond i ulaganja Fonda propisana su Zakonom o investicijskim fondovima (Službene novine Federacije BiH broj 85/08).

Prema članu 47. Zakona o investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu Zakon), fondovi sa javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

1. više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta,
2. više od 10% dionica bez prava glasa jednog emitenta,
3. 10% dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od jednog emitenta,
4. 25% udjela pojedinog investicijskog fonda,
5. 10% instrumenata tržišta novca jednog emitenta uz izuzetak da se ograničenja iz ove alineje ne primjenjuju na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitent Bosna i Hercegovina, Federacija, Republika Srpska, kanton, općina, grad, država članica, jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija koja je članica jedne ili više država članica.

Prema članu 58. Zakona o investicijskim fondovima, fizičko ili pravno lice ne može, direktno ili indirektno, biti vlasnik više od 25% dionica istog zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom. Kao što je vidljivo iz Napomene 6, vlasnička struktura dioničkog kapitala Fonda je usklađena sa odredbama člana 58. Zakona. Nadalje, u skladu sa članom 76. Zakona, ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom podliježe sljedećim ograničenjima:

- najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak,
  1. da u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica, može se ulagati bez ograničenja pod uvjetom:
    - 1.1. da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene države, jedinice lokalne samouprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca može ulagati više od 35% imovine fonda,
    - 1.2. da se imovina fonda sastoji od najmanje šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, i
    - 1.3. da vrijednost nijednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta neće prelazi 30% imovine fonda;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih društava, u smislu Zakona i zakona kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i zakonom kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu ograničenja iz ovog člana,
- najviše 20% neto vrijednosti imovine može se položiti kao depozit u istu ovlaštenu banku u Bosni i Hercegovini ili državi članici, ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima koja će Komisija u smislu sigurnosti investitora smatrati jednakim onim u FBiH,
- izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od a) 10% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o banci iz prethodnog paragrafa i b) 5% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu,
- ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine fonda,



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**17. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)**

- najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uslov da najviše 30% imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove osnovane na osnovu odobrenja nadležnog tijela države članice Evropske unije, koji posluju u skladu sa odredbama Zakona koje uređuju poslovanje otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, a najviše 10% imovine Fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom,
- ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,
- ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo sa kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom, na takva se ulaganja Fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada,
- Fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica,
- ukupna izloženost Fonda prema finansijskim derivatima ne može biti veća od 10% neto vrijednosti imovine Fonda,
- ne mogu se vršiti ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.

U skladu sa Zakonom (član 79.) u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, kao posljedica kretanja cijena na tržištu, društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je u roku od godinu dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbama člana 75. ovog Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Uvidom u računovodstvenu i drugu relevantnu dokumentaciju utvrdili smo da je portfolio ulaganja Fonda usaglašen sa prethodno navedenom zakonskom regulativom, osim za:

- ZIF Eurofond-1 i ZIF Bosfin, kojima upravlja isti DUF, imaju više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta čime su prekoračili ograničenje iz člana 47. Zakona kako slijedi:

Naziv emitenta	Procenat ulaganja ZIF Bosfin	Procenat ulaganja ZIF Eurofond-1	Prekoračenje
UNIS- PRETIS NIS DD VOGOŠĆA	24,88%	3,43%	3,32%
TRZ HADŽIĆI DD	24,75%	5,00%	4,75%
IP Svjetlost d.d. Sarajevo	25,00%	9,36%	9,36%
UDARNIK DD BREZA	24,10%	24,99%	24,09%
METALOTEHNA DD TUZLA	21,48%	24,99%	21,47%
SNAGA DD VAREŠ	25,00%	24,99%	24,99%
AMFIBOLIT DD VAREŠ	25,00%	24,45%	24,45%
GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	24,50%	25,00%	24,50%
PLUTO DD NEUM	24,98%	25,00%	24,97%
TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	20,38%	15,77%	11,16%

- ulaganje u Pretis d.d. Vogošća koje na 31. decembar 2016. iznosi 18,27% od neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 3,27% više od dozvoljenog limita, te ulaganja u Igman d.d. Konjic koje iznos 43,31% od neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 28,31%.

Dana 31. jula 2014. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je donijela Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, broj 01-02-1596/14, koji je objavljen u Službenim novinama FBiH 8. avgusta 2014. godine. Dana 10. decembra 2015. godine Komisija je izdala Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**17. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)**

Na dan 31. decembra 2015. godine Fond je napravio prekoračenje po pitanju odredbi člana 2. stav 1. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ulaganja Fonda treba da ispunjavaju sljedeće 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 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 ulaže, dostupni
- g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira ("Službene novine FBiH", broj 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

Prekoračenja se odnose na sljedeća ulaganja:

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Ukupna vrijednost ulaganja KM</b>	<b>Vrijednost prekoračenja KM</b>
IGMAN DD KONJIC	19.238.096	12.574.525
PRETIS d.d. Vogošća	8.118.127	1.454.557
TRZ HADŽIĆI DD	3.321.292	530.771
IP SVJETLOST DD SARAJEVO	659.068	179.512
TRD D.D. VAREŠ	440.811	440.811
UDARNIK DD BREZA	343.944	343.944
METALOTEHNA DD TUZLA	313.200	144.720
LIPA d.d. Travnik	182.736	182.736
SNAGA DD VAREŠ	167.453	167.453
GRANITMONT DD JABLANICA	46.825	46.825
REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	28.975	28.975
VRANICA d.d. Sarajevo - u stečaju	14.705	14.705
T.P. "GATAČKO POLJE" d.d.	14.238	14.238
RIBA NERETVA d.d. Konjic	4.448	4.448
<b>Ukupno</b>	<b>32.893.918</b>	<b>16.128.220</b>

Fond nije imalo novih ulaganja u gore navedena lica u toku 2016. godine.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**18. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA**

- **Interni akti**

U cilju ispunjavanja uslova za registraciju Zatvorenog fonda s javnom ponudom, Društvo je provelo aktivnosti u skladu s Pravilnikom o uslovima poslovanja društva za upravljanje, te usvojilo akta o organizaciji i sistematizaciji, internim kontrolama, poslovnoj tajni, zabrani konkurencije i sukobu interesa, čuvanju i arhiviranju poslovnih knjiga, politikama upravljanja rizikom, kako slijedi:

- Pravilnik interne kontrole poslovanja i osiguranja usaglašenosti poslovanja broj: 635-I/11 od 05. avgusta 2011. godine utvrđuje osnovne principe organizacije i rada interne kontrole, zadatke i djelokrug rada, odgovornosti, ovlaštenja, dužnosti i način rada, kao i izvještavanje nadležnih organa Društva u postupku interne kontrole.
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta i zadataka broj: 726-I/09 od 13. oktobra 2010. godine i pravilnici o izmjenama i dopunama ovog Pravilnika od 05. oktobra 2011. godine i 28. avgusta 2014. godine uređuje unutrašnju organizacionu strukturu Društva (front office, middle office i back office), kadrovsku osposobljenost, radne zadatke, postupak unutrašnjeg izvještavanja i donošenja odluka, te čuvanje poslovne dokumentacije i podataka;
- Pravilnik o sukobu interesa broj: 859-I/11 od 31. oktobra 2011. godine zabranjuje konkurentski odnos s djelatnošću Društva i Fonda, potom mjere sprječavanja sukoba interesa;
- Pravilnik o kancelarijskom i arhivskom poslovanju broj: 637-I/11 05. avgusta 2011. godine;
- Procedure o obavljanju transakcija sa imovinom fonda broj 631-I/11 od 05. avgusta 2011. godine
- Pravilnik o upravljanju rizicima broj: 636-I/11 od 05. avgusta 2011. godine utvrđuje opća načela i strategije upravljanja rizikom, povezane u sistemsko upravljanje rizicima Društva i Fonda.

- **Formalna ovlaštenja**

Društvo za upravljanje fondom "Euro-Investment" d.d. Tuzla ovlašteno je za upravljanje Fondom. Ovlaštene osobe su direktor Društva, Raza Bajramović, i direktor Fonda, Ivan Ljubić. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

- **Organizaciona ovlaštenja**

Za vođenje poslova platnog prometa Fonda ovlašten je direktor Društva.

Za izvještavanje prema Komisiji za vrijednosne papire ovlašteni su direktor Fonda i članovi Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje finansijskih podataka ovlašteni su direktor Društva, direktor Fonda i predsjednik Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje drugih podataka ovlašteni su direktor Društva i direktor Fonda.

- **Vođenje berzovnih i posredničkih poslova**

Berzovni i posrednički poslovi vode se u ime i za račun Fonda preko drugih ovlaštenih učesnika na organiziranom tržištu vrijednosnih papira. Ovlaštena osoba za davanje narudžbi za kupovinu i prodaju vrijednosnih papira na berzi je direktor Društva.

- **Kupovina i prodaja vrijednosnih papira**

Interne kontrole u postupku kupovine i prodaje ulaganja primjenjuju se u skladu sa Procedure o obavljanju transakcija sa imovinom fonda broj: 631-I/11 od 05. avgusta 2011. godine, te u skladu sa propisanim politikama od strane Društva za upravljanje „Euro-Investment“ d.d. Tuzla. Prema navedenom Pravilniku, odluku o kupoprodaji vrijednosnih papira donosi Uprava Društva.. Kupovinama i prodajama prethodi stručna analiza, te preporuka investicijskog savjetnika. Investiciona politika utvrđena je Statutom i Prospektom Fonda, a Nadzorni odbor Fonda usvaja Program realizacije investicione politike.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**18. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA (NASTAVAK)**

- **Pripremanje izvještaja i objavljivanje**

Društvo je dužno pripremati i objavljivati izvještaje, informacije i podatke čiji su sadržaj, način i rokovi objavljivanja propisani Pravilnikom o izvještavanju i obaveznom objavljivanju izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima i investicijskih fondova. Za pripremu i izradu seta finansijskih izvještaja zadužen je odjel računovodstva DUF-a.

- **Vođenje i čuvanje poslovnih knjiga i izvještaja**

Svi važni dokumenti za poslovanje društva i fondova kao što to traže ili zakoni ili interni akti čuvaju se u okviru radnih prostorija Društva. Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje.

Prema našem mišljenju, uspostavljena organizacijska struktura, raspored radnih mjesta i uspostavljene procedure u postupku donošenja odluka, odobravanja transakcija i odlaganja dokumentacije, a za postojeći obim portfelja i nivo aktivnosti, predstavljaju optimalnu osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa propisima koji regulišu tržište kapitala.

**19. POVEZANE PRAVNE OSOBE**

U skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i MRS 24., povezana lica Fonda su:

<b>Povezano lice</b>	<b>Osnov povezanosti</b>
DUF "Euro-Investment" d.d.Tuzla	Ugovor o upravljanju broj 423-1/10 od 4.6.2010. godine i Anex I od 10. jula 2015. godine
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	Ugovor o vršenju poslova depozitara broj 05 od 24.10.2014. godine, raskinut zaključno sa 30. junom 2016. godine
Sberbank BH d.d. Sarajevo	Ugovor o obavljanju poslova depozitara Fonda broj 230-560/16TK od 28.6.2016. godine
Društvo za reviziju Baker Tilly RE-Opinion d.o.o. Sarajevo	Ugovor o reviziji finansijskih izvještaja broj 687/A/16-3298 od 13. maja 2016. godine
Sarajevska Berza	Ugovor o korištenju paketa usluga broj 1-04-85/07 od 1.1.2007. godine i Anex II od 7.10.2011. godine
Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Banja Luka	Ugovor o berzanskom posredovanju broj 101754 od 27.10.2014. godine
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	Opći ugovor o posredovanju s vrijednosnim papirima broj U1410270001 od 17. novembra 2014. godine
Raiffeisen bank d.d. BiH	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova broj 567/11 od 6.10.2011. godine i Anex IV od 6. oktobra 2014. godine
AW Broker d.o.o.	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova od 25. aprila 2014. godine i Anex br. 29909/14 od 2. decembra 2015. godine

Transakcije sa povezanim strana mogu se prikazati kako slijedi:

**a. DUF "Euro-Investment" d.d.Tuzla**

Iznos naknade Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za period od 1. januara do 31. decembra 2016. godine iznosio je 727.942 KM, stanje obaveza prema Društvu na dan 31.12.2016. godine iznosilo je 193.494 KM. Iznos naknade za računovodstvene usluge za period od 1. januara do 31. decembra 2016. godine iznosio je 19.615 KM, iznos neplaćene usluge na dan 31. decembra 2016. godine iznosio je 1.684 KM.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**19. POVEZANE PRAVNE OSOBE (NASTAVAK)**

**b. Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar**

Na ime svojih troškova prethodna Banka depozitar je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 6.600 KM.

**c. Sberbank BH d.d. Sarajevo**

Na ime svojih troškova Banka depozitar je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 6.300 KM, stanje obaveza prema Banci depozitaru na dan 31. decembra 2016. godine iznosio je 1.050 KM.

**d. Društvo za reviziju Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo**

Naknada za reviziju finansijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. decembra 2016. iznosi 8.775 KM.

**e. Sarajevska Berza**

Na ime berzanskih usluga, Berza je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 11.400 KM.

**f. Brokerske kuće u skladu sa članom 171 stav e) „Zakona o investicionim fondovima“**

Redni broj	Berzanski posrednik	Uk.vrijednost izvršenih transakcija sa posrednikom	% od ukupne vrijedn.svih transak dionicama fonda u godini	Plaćena provizija posredniku (% od izvršene transakcije)
1.	AW Broker d.o.o.	5.386.278	100%	0,50%

**g. Iznos naknada plaćenih članovima i pregled dionica kojim raspolažu članovi Nadzornog odbora i Odbora za reviziju u Fondu**

Član Nadzornog odbora	Period	Isplaćena naknada	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Azra Hadžić-Frljak	1.1-31.12.2016.	11.702 KM	-
Nedžad Šadić	1.1-31.12.2016.	10.576 KM	-
Peter Gornišek	1.1-31.12.2016.	10.153 KM	-

Na 31. decembar 2016. godine obaveze prema Nadzornom oboru iznose 1.921 KM.

Član Odbora za reviziju	Isplaćena naknada	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Mirsad Bjelopoljak	1.100 KM	-
Ivan Ljubić	1.100 KM	-
Amir Zubović	1.100 KM	-

**h. Članovi uprave**

Upravu Fonda čini direktor i njegova ukupna bruto naknada za 2016. godinu iznosi 44.733 KM, dok je ranijem direktoru Fonda isplaćeno 5.788 KM.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

**20. OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA**

Zakon o investicijskim fondovima propisao je obavezu objavljivanja određenih informacija o poslovanju Društva. Društvo redovno sačinjava tromjesečne, polugodišnje i godišnje izvještaje o poslovanju Fonda. Finansijski izvještaji objavljuju se u dnevnim novinama, a dostupni su i na web stranici Društva <http://www.euro-investment.com.ba/>.

Takođe se redovno objavljuju Informacije o događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje fonda (reorganizacija, emisija dionica, isplata obaveza vlasnicima vrijednosnih papira Društva i Fonda, sazivanje skupštine Društva ili Fonda, promjena Depozitara ili revizora, jednokratno povećanje ili smanjenje imovine Društva i Fonda za više od 10%, jednokratna transakcija u obimu većem od 10% vrijednosti ukupne imovine Društva ili Fonda), te i izvještaji o vrijednosti ulaganja (dionica) u imovini Fonda.

Sve objavljene informacije sadrže podatke koji su propisani zakonskim aktima i aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Usaglašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume.

**a) Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela/dionice Fonda**

<b>Dionica Fonda</b>	<b>Godina</b>			
	<b>2016.</b>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>	<b>2013.</b>
Najniža vrijednost	8,55	9,19	8,43	8,56
Najviša vrijednost	14,73	11,65	10,16	9,06
Najniža cijena	2,61	2,93	2,89	3,50
Najviša cijena	4,20	4,47	3,60	4,28

**b) Izvještaj o uporednim podacima za neto vrijednost imovine, neto vrijednost imovine po dionici, pokazatelj ukupnih troškova i raspodjele prihoda, tj. dobiti, po dionici tokom godine**

<b>Pokazatelj</b>	<b>2016.</b>	<b>2015.</b>
Neto vrijednost imovine	44.423.805	30.794.488
Neto vrijednost imovine po dionici	14,62	10,14
Pokazatelj ukupnih troškova	3,00	2,73
Dividenda po dionici	-	-

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM BOSFIN D.D. SARAJEVO**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2016.**

---

**PRILOZI**

Prilozi uz izvještaj sastoje se od tabela koje su propisane od strane Komisije za VP, kao i „Izvještaja Uprave o poslovanju ZIF-a za 2016. godinu“, u skladu sa zahtjevom Zakona o investicionim fondovima, član 171.



**Prilog 1. Opći podaci o investicionom fondu na dan 31. decembar 2016. godine**

Opis	Sadržaj
<b>1. Informacije o identitetu Fonda</b>	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Ul. Muhameda Kantardžića 3 Sarajevo ZIF "BOSFIN "dd Sarajevo
broj telefona i telefaksa:	033/201-685
e-mail adresu:	bosfin@euro-investment.com.ba
web:	www.euro-investment.com.ba
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	031-11-68
ime i prezime direktora Fonda;	Ivan Ljubić
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	Nedžad Šadić i Peter Gorinšek članovi, Azra Hadžić Frijak predsjednik
ime i prezime članova odbora za reviziju;	Bajrić Almedin predsjednik, Čamdžić Amra i Mirsad Bjelopolić članovi
firmu i sjedište vanjskog revizora;	Baker Tilly Re Opinion doo Sarajevo
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	SBERBANK d.d. Sarajevo Ul. Fra Anđela Zvizdovića 1
<b>2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:</b>	
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla Ul. Muftije Muhameda efendije Kurta 1 Tuzla, DUF "EURO-INVESTMENT" dd Tuzla
broj telefona i telefaksa:	035/227-666 035/315-461
e-mail adresu:	euroinv@bih.net.ba
web:	www.euro-investment.com.ba
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	Broj:03-19-26/00 od 30.05.2000. god.
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	Broj:05/1-19-200/10 od 22.09.2011. god.
imena i prezimena članova uprave Društva:	Raza Bajramović direktor ;Snježana Šindrić izvršni direktor
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	Vedad Selimbegović predsjednik, Edisa Zorlak i Amra Softić članovi
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	Elmin Frijak predsjednik, Adnan Bajraktarević i Zlatan Dedić članovi
firmu i sjedište vanjskog revizora;	Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	Hypo Alpe Adria d.d. Sarajevo Ul. Trg solidarnosti 12

**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2016. godine**

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vpudjela	Broj vpudjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda (5/4*100)	Nabavna cijena vpudjela	Fer cijena vpudjela	Ukupna vrijednost ulaganja 9 (5*8)	% od NVI fonda 10	Način vrednovan ja 11	% prekoračenja u investiranju 12	Vrijednost prekoračenja 13	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje 14
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
<b>Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH</b>													
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ - u stečaju	AMFVR	55328	13832	25,00%	10,965313	0	0,00	0,00%	PC	49,4433	0,00	ulaganje u dva fonda
2	AUTOTRANS d.d. Vareš - u stečaju	ATTVRK2	94467	6953	7,36%	7,191141	0	0,00	0,00%	PC	7,3602	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
3	BUGOJNO BUGOJNOPROMET DD	BGPMRK3	238672	33509	14,03%	9,639602	1,7	56 965,30	0,13%	TC	0,0000		
4	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	63457358	60995	0,09%	15,96454	15,15	924 074,25	2,08%	TC	0,0000		
5	BNT-TMih d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	1641288	210539	12,82%	18,998855	17,93	3774 964,27	8,50%	PC	0,0000		
6	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRSNRK2	237280	36860	15,53%	81,38904	0	0,00	0,00%	PC	15,5344	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
7	BRETEX BREZA DD sa p.o.	BRTXR	205240	51236	24,96%	3,828777	0	0,00	0,00%	PC	24,9639	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
8	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	BSTRRK1	81044	5552	6,85%	8,75	0	0,00	0,00%	PC	6,8506	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
9	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	EDVIRK1	286889	20700	7,21%	96,618357	5,05	104 535,00	0,24%	PC	0,0000		
10	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFRK1	3610331	97000	2,68%	0,675878	0,99	96 030,00	0,22%	TC	0,0000		
11	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPSR	5492922	4592	0,08%	228,571429	10	45 920,00	0,10%	TC	0,0000		
12	T.P. "GATAČKO POLJE" d.d.	GATPRK2	22877	5718	24,99%	163,953038	2,49	14 237,82	0,03%	PC	24,9945	14 237,82	Pravil.o dozvolj. Ulag. ulaganje u dva fonda/Pravil.
13	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	GINZR	88358	21648	24,50%	83,236347	0	0,00	0,00%	PC	49,4965	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
14	GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK2	172764	3758	2,17%	266,098989	12,46	46 824,68	0,11%	PC	2,1700	46 824,68	Pravil.o dozvolj. Ulag.
15	GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO u stečaju	GRNJR	114827	9638	8,39%	334,211206	0	0,00	0,00%	PC	8,3935	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
16	IGMAN DD KONJIC	IGKCRK3	578906	103087	17,80%	53,28742	186,62	19238 095,94	43,31%	PC	28,3100	12 574 525,30	>15%
17	IKB D.D. ZENICA	IKBZRK2	658695	15	0,00%	100	53	795,00	0,00%	TC	0,0000		
18	INGRAM D.D. SREBRENİK	INGMRK2	1395690	22148	1,58%	28,684834	13,485	298 665,78	0,67%	TC	0,0000		
19	INTERNEON DD SARAJEVO	INTNR	8440	1670	19,78%	119,703719	0	0,00	0,00%	PC	19,7867	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.



**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2016. godine (nastavak)**

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda <sup>6</sup> (5/4*100)	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja <sup>9</sup> (5*8)	% od NVI fonda	Način vrednovan ja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
20	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470423	83309	17,70%	70,212566	5,45	454 034,05	1,02%	PC	0,0000		
21	ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	JPESR	30354369	1419	0,00%	163,985349	11,99	17 013,81	0,04%	TC	0,0000		
22	KHK D.D. LUKAVAC	KHKLRK1	3577915	9608	0,26%	10,407993	2,38	22 867,04	0,05%	PC	0,0000		
23	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUČE BUGOJNO	KOBUR	1582876	59926	3,78%	1,668725	0	0,00	0,00%	PC	3,7859	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
24	LIVNICA d.d. Visoko	LVNCR	217815	44586	20,46%	23,464765	1,2	53 503,20	0,12%	TC	0,0000	0,00	
25	LIVNICA d.d. Vareš - u stečaju	LVNVRK1	314795	71090	22,58%	0,418906	0	0,00	0,00%	PC	22,5830	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
26	METALNO DD ZENICA ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	METZRK2	966590	76025	7,86%	52,785163	0	0,00	0,00%	PC	7,8600	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
27	MEDIKOMERC d.d. Sarajevo	MIGFRK2	4926930	378916	7,69%	4,231728	1,13	428 175,08	0,96%	TC	0,0000		
28	MEDIKOMERC d.d. Sarajevo	MKOMRK1	158561	27361	17,25%	113,105597	4,88	133 521,68	0,30%	PC	0,0000		
29	METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	364462	78300	21,48%	10,030474	4	313 200,00	0,71%	TC	46,2069	144.720,00	ulaganje u dva fonda
30	PLUTO D.D. NEUM	PLTNR	43642	10900	24,97%	44,976162	0	0,00	0,00%	PC	49,9817	0,00	ulaganje u dva fonda/Pravil.
31	POLJOPROMET DD ZENICA	PPRZR	185565	7906	4,26%	1,264862	0	0,00	0,00%	PC	4,2605	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
32	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	REZTRK2	108270	14859	13,72%	148,058416	1,95	28 975,05	0,07%	PC	13,7240	28.975,05	Pravil.o dozvolj. Ulag.
33	RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBNR	50520	1583	3,13%	315,818459	2,81	4 448,23	0,01%	PC	3,1334	4.448,23	Pravil.o dozvolj. Ulag.
34	RUDARSKI INSTITUT D.D. TUZLA	RINSR	27616	2823	10,22%	601,976585	103,44	292 011,12	0,66%	PC	0,0000		
35	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNTR	53889	5746	10,66%	98,145613	0	0,00	0,00%	PC	10,6627	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
36	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTAR	SKAVR	23261	2770	11,90%	18,04278	0	0,00	0,00%	PC	11,9083	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
37	SLOGA DD TEŠANJ - u stečaju	SLGTR	726113	161060	22,18%	8,068636	0	0,00	0,00%	PC	22,1811	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.

**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2016. godine (nastavak)**

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupna broj emitovanih vpludjela	Broj vpludjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vpludjela	Fer cijena vpludjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanij a	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
38	ŠUMAPROJEKT DD	SMPJRK1	653313	145000	22,19%	5,550896	6,42	930 900,00	2,10%	TC			
39	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	SMSNRK2	7403	706	9,53%	30,95	89,06	62 876,36	0,14%	PC			
40	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249023	62250	24,99%	9	2,69	167 452,50	0,38%	PC	49,9888	167.452,50	ulaganje u dva fonda/Pravil.
41	ŠIPAD KOMERC D.D. SARAJEVO	SPKMR	2796050	393606	14,07%	29,656966	,7	275 524,20	0,62%	TC	0,0000		
42	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ - u stečaju	SSSVR	213721	48000	22,45%	42073	0	0,00	0,00%	PC	22,4592	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
43	STEP D.D. SARAJEVO	STEPR	196805	4472	2,27%	115,816297	7,05	31 527,60	0,07%	PC	0,0000	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
44	STROJINI DD BREZA	STRBRK1	82222	12052	14,65%	33,189512	0	0,00	0,00%	PC	14,6579	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
45	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890633	222658	24,99%	29,845667	2,96	659 067,68	1,48%	PC	27,2373	179.512,16	ulaganje u dva fonda
46	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	SVKOR	16926	2147	12,68%	3373,79971	649,79	1395 099,13	3,14%	PC	0,0000		
47	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	TERTR	6940	1735	25,00%	929,19551	79,78	138 418,30	0,31%	PC	0,0000		
48	TMK DD KONJIC	TMKOR	816776	31825	3,89%	9,426551	0	0,00	0,00%	PC	3,8964	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
49	TRD D.D. VAREŠ	TRDVRK1	81001	2478	3,05%	231,143047	177,89	440 811,42	0,99%	PC	3,0592	440.811,42	Pravil.o dozvolj. Ulag.
50	TRZ HADŽIĆI DD	TRZHR	583338	144404	24,75%	10,271391	23	3321 292,00	7,48%	TC	16,6669	530.771,00	ulaganje u dva fonda
51	TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	TVKVR	193929	39527	20,38%	7,130735	0	0,00	0,00%	PC	30,8574	0,00	ulaganje u dva fonda/Pravil.
52	TŽP D.D. CAZIN	TZPCR	829183	43776	5,27%	15,990497	0	0,00	0,00%	PC	5,2791	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
53	BINAS d.d. Bugojno	UBNSRK2	356267	8323	2,33%	120,148985	0	0,00	0,00%	PC	2,3362	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.



**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2016. godine (nastavak)**

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupna broj emitovanih vputdjela	Broj vputdjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda 6 (5/4*100)	Nabavna cijena vputdjela	Fer cijena vputdjela	Ukupna vrijednost ulaganja 9 (5*8)	% od NVI fonda	Način vrednovanij a	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
54	UDARNIK DD BREZA	UDNRK2	349741	84300	24,10%	2,02	4,08	343 944,00	0,77%	PC	49,0771	343 944,00	ulaganje u dva fonda/Pravil.
55	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA D.D. SARAJEVO	UHDTRK2	48751	1138	2,33%	8,787346	0	0,00	0,00%	PC	2,3343	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
56	TURIST BEST d.d. KONJIC	UISHRK1	167599	18225	10,87%	5	0	0,00	0,00%	PC	10,8742	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
57	UNIS KOMERC d.d. Sarajevo	UKMCRK1	966230	104970	10,86%	49,510728	0,62	65 081,40	0,15%	TC	0,0000	0,00	
58	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	UNDTRK1	38811	5693	14,66%	351,179048	0	0,00	0,00%	PC	14,6685	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
59	PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK1	4253444	1058426	24,88%	1,513945	7,67	8118 127,42	18,27%	PC	3,2700	1,454 556,78	>15% u imov fon i zaj ulag
60	UNIONIZGRADNJA-SIP d.d. Sarajevo	USIPR	135450	15200	11,22%	32,893765	7,47	113 544,00	0,26%	PC	0,0000		
61	LIPA d.d. Travnik	UTPLRK2	302689	75200	24,84%	3	2,43	182 736,00	0,41%	PC	24,8440	182 736,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
62	VRANICA d.d. Sarajevo - u stečaju	VNCARK1	223973	29410	13,13%	123,622517	,5	14 705,00	0,03%	TC	13,1310	14 705,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
63	ZMAJEVAC DD	ZMJVRK2	467776	9100	1,94%	5,435048	0	0,00	0,00%	PC	1,9454	0,00	
64	ZENICA - u stečaju	ZRKSRK1	990848	209508	21,14%	9,281574	2,42	507 009,36	1,14%	PC	0,0000		
65	ZITOPROMET DD	ZTPMR	982869	31994	3,25%	156,568857	0	0,00	0,00%	PC	3,2552	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
66	EKO d.d. Žepče - u stečaju	ZVMTR	498328	27690	5,55%	1,805674	0	0,00	0,00%	PC	5,5566	0,00	Pravil.o dozvolj. Ulag.
67	SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1	2614855	43478	1,66%	23	25,9254	1127 184,54	2,54%	TC			
<b>Ukupno u Federaciji BiH</b>									<b>44,244,158,21</b>				
<b>Ulaganja u dionice emitentata sa sjedištem u Republika Srpska</b>													
68	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	491383755	35000	0,00%	1,623791	1,0245	35 857,50	0,08%	TC			
<b>Ukupno u Republika Srpska</b>													
<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>									<b>35,857,50</b>				
<b>Ulaganja u dionice emitentata sa sjedištem u inostranstvu</b>													
<b>Ulaganja u obveznice emitentata sa sjedištem u Federacija BiH</b>									<b>44,280,015,71</b>				

**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2016. godine (nastavak)**

RB r	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda 6 (5/4*100)	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja 9 (5*8)	% od NVI fonda	Način vrednovanij a	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
69	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKA	640	60	9,37%	104,899333	106,42	6 385,20	0,01%				
70	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKB	640	60	9,37%	104,899333	106,42	6 385,20	0,01%				
71	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKC	640	60	9,37%	104,899333	106,42	6 385,20	0,01%				
72	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKD	640	60	9,37%	104,899333	106,42	6 385,20	0,01%				
73	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKE	640	60	9,37%	104,899333	106,42	6 385,20	0,01%				
<b>Ukupno ulaganja u obveznice</b>									<b>31 926,00</b>				
<b>Ukupno u inostranstvu</b>									<b>0,00</b>				
<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>													
<b>Ulaganja u udjele OIF-a emitentata sa sjedištem u Federaciji</b>													
74	LILIUM BALANCED	ILMOF-OF	614537	41697,7177	6,78%	8,56162	8,5125	354 951,82	0,80%				
75	LILIUM CASH	ILNOV-OF	187648	2803,5569	1,49%	10,700692	10,8074	30 299,16	0,07%				
76	LILIUM GLOBAL	MFGLO-OF	2079572	155363,901	7,47%	2,162665	2,071	321 758,64	0,72%				
<b>Ukupno u inostranstvu</b>									<b>0,00</b>				
<b>Ukupno ulaganja u udjele OIF-a</b>									<b>707 009,62</b>				
<b>UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA</b>									<b>45.018.951,33</b>				
									<b>101,34</b>				
									<b>%</b>				



**Prilog 3. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda za period 1. januar do 31. decembar 2016.**

<i>Datum</i>	Vrijednost ulaganja u dionice likvidne	Vrijednost ulaganja u dionice nelikvidne	Obveznice	Udjeli u otvornim fondovima	Depoziti	Novac i ekvivalenti	Potraživanja a	Obaveze	Ukupno neto vrijednost	Iznos prekoračenja	Korigovana vrijednost	Broj dionica	NV po dionici
Januar	20.534.062,72	10.098.648,88	0,00	665.964,06	0,00	4.121,99	5.615,31	-757.664,74	30.550.748,22	7.820.828,70	22.729.919,52	3.038.426	10,05
Februar	20.154.438,83	9.998.852,57	0,00	664.293,16	0,00	7.907,56	7.735,83	-796.277,84	30.036.950,12	7.849.436,41	22.187.513,72	3.038.426	9,89
Mart	12.555.191,37	17.325.287,48	0,00	654.935,51	0,00	5.236,40	12.763,31	-874.569,42	29.678.844,64	7.532.526,12	22.146.318,53	3.038.426	9,77
April	9.658.243,89	19.798.051,49	0,00	648.275,24	0,00	13.564,60	45.173,77	-832.672,98	29.330.636,00	7.411.120,86	21.919.515,14	3.038.426	9,65
Maj	6.916.978,05	19.905.280,84	0,00	606.750,69	0,00	22.239,48	17.585,86	-755.400,78	26.713.434,14	7.415.300,72	19.298.133,42	3.038.426	8,79
Juni	17.666.420,61	15.352.887,89	0,00	611.731,94	0,00	396.130,96	79.912,64	-725.769,51	33.381.314,52	8.072.422,07	25.308.892,45	3.038.426	10,99
Juli	20.076.635,43	14.238.806,76	0,00	662.133,10	0,00	6.288,69	241.241,47	-562.831,24	34.662.274,21	8.734.424,94	25.927.849,27	3.038.426	11,41
August	18.831.900,31	14.340.825,26	0,00	670.575,63	0,00	155.208,74	259.456,25	-596.335,35	33.661.630,84	8.138.829,91	25.522.800,93	3.038.426	11,08
Septembar	14.021.830,23	16.963.756,33	2.995,50	666.596,04	0,00	0	0,00	-537.084,90	32.932.859,70	8.194.359,50	24.738.500,20	3.038.426	10,84
Oktoibar	16.212.280,60	14.783.594,66	30.012,00	686.076,80	0,00	880.506,15	387.198,80	-536.334,96	32.423.334,05	7.923.464,84	24.499.869,21	3.038.426	10,67
Novembar	10.220.554,58	33.890.824,95	31.722,00	683.023,13	0,00	151.922,51	200.292,87	-544.821,72	44.633.518,33	16.074.305,68	28.559.212,65	3.038.426	14,69
Decembar	7.883.876,03	36.346.101,91	31.926,00	687.945,95	0,00	100.070,75	3.583,83	-598.024,65	44.455.479,83	16.118.717,27	28.336.762,55	3.038.426	14,63
<b>Prosjeck</b>	<b>14.548.712,74</b>	<b>18.601.987,06</b>	<b>8.091,81</b>	<b>657.374,66</b>	<b>0,00</b>	<b>294.821,57</b>	<b>105.837,45</b>	<b>-676.006,90</b>	<b>33.540.818,40</b>	<b>9.274.335,43</b>	<b>24.266.482,97</b>	<b>3.038.426,00</b>	<b>11,04</b>

Prilog 3a. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici/udjelu na dan 31.12.2016. godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Dionice	44987 025,33	99,84%
2	Obveznice	31926	0,07%
3	Ostali vrijednosni papiri	0	
4	Depoziti i plasmani	0	
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	41 102,27	0,09%
6	Nekretnine	0	
7	Ostala imovina	314,07	0,00%
I	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>45.060.367,67</b>	<b>100,00%</b>
II	UKUPNE OBAVEZE	636 563,40	
III=(I-II)	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>44.423.804,27</b>	
IV	<b>BROJ DIONICA / UDJELA</b>	<b>3.038.426</b>	
V=(III/IV)	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI / UDJELU</b>	<b>14,62</b>	
VIII	<b>CIJENA DIONICE/UDJELA</b>		



**Prilog 3b. Izvještaj o NVI po dionici/udjelu i cijeni udjela/dionice investicijskog fonda za 2016.**

Udio / dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine	
			2014.	2013.
Najniža vrijednost	8,55	9,19	8,43	8,56
Najviša vrijednost	14,73	11,65	10,16	9,06
Najniža cijena	2,61	2,93	2,89	3,50
Najviša cijena	4,20	4,47	3,60	4,28
Prosječna cijena	3,49	3,70	3,14	3,83
				3,73

**Prilog 4. Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine investicijskog fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2016. godinu**

Vrsta troška	Iznos	Udio (%)
Naknada za upravljačku proviziju	727942,43	72,38%
Naknada Registru	8533,05	0,85%
Naknade banci depozitaru	12900	1,28%
Naknade eksterne revizije	8775	0,87%
Naknada za računovodstvo	19614,91	1,95%
Naknada berzi	11400	1,13%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	33001,93	3,28%
Troškovi servisiranja dioničara	1852,9	0,18%
Naknade članovima nadzornog odbora	25188,61	2,50%
Naknade i troškovi direktora fonda	58493,41	5,82%
Ostali troškovi	97985,25	9,74%
<b>Ukupni troškovi</b>	<b>1005687,49</b>	<b>100,00%</b>
<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda</b>	<b>33.538.526,93</b>	<b>-</b>
<b>Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,00%</b>	<b>-</b>

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2016 - 31.12.2016**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine		Prodaje		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost		
AMFIBOLIT DD VARES - u stečaju	AMFVR	25,00%								25,00%			
AUTOTRANS d.d.	ATTVRK2	7,36%								7,36%			
BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	BGPMRK3	14,04%	1	509,00	0,11%					14,04%	1,7	965,30	0,13%
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	0,02%	18,3	177 144,00	0,58%	51315	15,5	793 624,14		0,10%	15,15	924 074,25	2,08%
BNT-TMIH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	12,83%	9	1894 851,00	6,15%								
BNT-TMIH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4									12,83%	17,93	3774 964,27	8,50%
UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRNRK2	15,53%								15,53%			
BRETEX BREZA DD sa p.o.	BRTXR	24,96%								24,96%			
BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	BSTRRK1	6,85%	20,8	115 481,60	0,38%					6,85%			
UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	CVRSRK2			563		20144		3 60 432,00					
UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	CVRSRK2	24,88%	27,97	427,68	1,83%								
DUHAN d.d. Gradačac	DHNGR					2843			25		71 075,00		
DUHAN d.d. Gradačac	DHNGR	7,55%	130,51	371 039,93	1,20%								
ENERGOINVEST - DVI DD SARAJEVO	EDVIRK1	7,22%	12,13	251 091,00	0,82%					7,22%	5,05	104 535,00	0,24%
ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPSR	0,08%	2,74	12 582,08	0,04%					0,08%	10	45 920,00	0,10%
T.P. "GATAČKO POLJE" d.d.	GATPRK2	24,99%	5,49	31 391,82	0,10%					24,99%	2,49	14 237,82	0,03%
UNIS "GINEX" d.d. Goražde	GINXR	8,51%	134	1819 050,00	5,91%	13575		145 375,00					
GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	GINZR	24,50%								24,50%			
GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK2	2,18%	15,42	57 948,36	0,19%					2,18%	12,46	46 824,68	0,11%
GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO u stečaju	GRNJR	8,39%									8,39%		
IGMAN DD KONJIC	IGKCRK3								18579	1300 530,00	70		
IKB D.D. ZENICA	IKBZRK2	0,00%	58,98		0,00%					0,00%	53	795,00	0,00%



**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2016 - 31.12.2016 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda			
		Kupovine		Prodaje		Kupovine		Prodaje		Kupovine		Prodaje	
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost ulaganja
INGRAM D.D. SREBRENİK	INGMRK2	1,22%	11,95	203 651,90	0,66%	5106	11,8	60 411,65				1,59%	13,485 298 665,78
INTERNEON DD SARAJEVO	INTNR	19,79%										19,79%	
IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	17,71%	3,53	294 080,77	0,95%							17,71%	5,45 454 034,05
ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	JPESR	0,00%	17,6072	24 984,62	0,08%							0,00%	11,99 17 013,81
KHK D.D. LUKAVAC DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUČE BUGOJNO	KHKLRK1	0,27%	4,89	46 983,12	0,15%							0,27%	2,38 22 867,04
	KOBUR	3,79%										3,79%	
LIVNICA d.d. Visoko	LVNCR	20,47%	9,6	428 025,60	1,39%							20,47%	1,2 53 503,20
METALNO DD	METZRK2	7,87%	7,76	589 954,00	1,92%							7,87%	
LIVNICA d.d. Vareš - u stečaju	LVNVRK1	22,58%										22,58%	
MEDIKOMERC d.d. Sarajevo	MKOMRK1	17,26%	2,67	73 053,87	0,24%							17,26%	4,88 133 521,68
METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2											21,48%	4 313 200,00
METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	21,48%	4,23	331 209,00	1,08%								
PLUTO D.D. NEUM	PLTNR	24,98%										24,98%	
POLJOPROMET DD ZENICA	PPRZR	4,26%										4,26%	
REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	REZTRK2	13,72%	1,95	28 975,05	0,09%							13,72%	1,95 28 975,05
RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBNR	3,13%	5,11	8 089,13	0,03%							3,13%	2,81 4 448,23
RUDARSKI INSTITUT D.D. TUZLA	RINSR	10,22%	104,67	295 483,41	0,96%							10,22%	103,44 292 011,12
REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNTR	10,66%										10,66%	
SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTAR	SKAVR	11,91%										11,91%	
SLOGA DD TEŠANJ - u stečaju	SLGTR	22,18%										22,18%	
ŠUMAPROJEKT DD	SMPJRK1					145000	5,55	804879,89				22,19%	6,42 930900,00
													2,10%

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2016 - 31.12.2016 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine		Prodaje		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost		
ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	SMSNRK2	9,54%	57,46	40 566,76	0,13%							89,06	62 876,36 0,14%
SNAGA DD VAREŠ	SNARK2	25,00%	2,78	173 055,00	0,56%					25,00%	2,69	167 452,50	0,38%
ŠIPAD KOMERC D.D. SARAJEVO	SPKMR	14,08%	0,82	322 756,92	1,05%					14,08%	0,7	275 524,20	0,62%
SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ - u stečaju	SSSVR	22,46%								22,46%			
STEP D.D. SARAJEVO	STEPR	2,27%	6,9	30 856,80	0,10%					2,27%			
STEP D.D. SARAJEVO	STEPR									14,66%	7,05	31 527,60	0,07%
STROJNI DD BREZA	STRBRK1	14,66%										659	
IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	25,00%	5,48	1220 165,84	3,96%					25,00%	2,96	067,68	1,48%
SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	SVKOR	12,68%	479,1105	1028 650,24	3,34%								
SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	SVKOR									12,68%	649,79	1395 099,13	3,14%
TERMOTEHNIKA DD TUZLA	TERTR	25,00%	81,62	141 610,70	0,46%					25,00%	79,78	138 418,30	0,31%
TMK DD KONJIC	TMKOR	3,90%								3,90%			
TRD D.D. VAREŠ	TRDVRK1	3,06%	187,43	464 451,54	1,51%					3,06%	177,89	440 811,42	0,99%
TRZ HADŽIĆI DD	TRZHR	25,00%	24,5	3572 933,00	11,60%				1430	24,49	35 020,70	3321 292,00	7,48%
TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ	TVKVR	20,38%								20,38%			
DD VAREŠ	TZPCR	5,28%								5,28%			
TŽP D.D. CAZIN	UBNSRK2	2,34%								2,34%			
BINAS d.d. Bugojno	UDNRK2	24,10%	4,12	347 316,00	1,13%					24,10%	4,08	343 944,00	0,77%
UDARNIK DD BREZA	UHDTRK2	2,33%								2,33%			
UNIONINVEST HIDROTEHNIKA D.D. SARAJEVO	UIHRK1	10,87%								10,87%			
TURIST BEST d.d. KONJIC	UKMCRK1	10,86%	0,96	100 771,20	0,33%					10,86%	0,62	65 081,40	0,15%
UNIS KOMERC d.d. Sarajevo													



**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2016 - 31.12.2016 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost	% učešća u NVI fonda	Kupovine		Prodaje		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost		
UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	UNDRK1	14,67%								14,67%			
PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK1	24,88%	8,4	8890 778,40	28,87%								
PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK1									24,88%	7,67	8118 127,42	18,27%
UNIONIZGRADNJA-SIP d.d. Sarajevo	USIPR	11,22%	6,45	98 040,00	0,32%					11,22%	7,47	113 544,00	0,26%
LIPA d.d. Travnik	UTPLRK2	24,84%	2,43	182 736,00	0,59%					24,84%	2,43	182 736,00	0,41%
VRANICA d.d. Sarajevo - u stečaju	VNCARK1	13,13%	10	294 100,00	0,96%					13,13%	0,5	14 705,00	0,03%
ZMAJEVAC DD	ZMJVRK2	1,95%								1,95%			
ZENICA - u stečaju	ZRKSRK1	21,14%	0,25	52 377,00	0,17%								
ZRAK d.d. Sarajevo	ZRKSRK1									21,14%	2,42	507 009,36	1,14%
ZRAK d.d. Sarajevo	ZRKSRK1												
ŽITOPROMET DD	ZTPMR	3,26%								3,26%			
MOSTAR - u stečaju													
EKO d.d. Žepče - u stečaju	ZVMTR	5,56%								5,56%			
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	0,01%	1,61	56 350,00	0,18%					0,01%	1,0245	35 857,50	0,08%
ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFRK1					97000	0,68	65 560,17	75657	2,992	226 369,03	96 030,00	0,22%
ZIF "BONUS" d.d. Sarajevo	BNSFRK2	2,28%	3,05	230 753,85	0,75%								
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	MIGFRK2	7,69%	4,1797	1583 755,21	5,14%					7,69%	1,13	428 175,08	0,96%
SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo	SRPVRK1							999994		1,66%	25,9254	1127 184,54	2,54%
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKA					60	105	6 293,96		9,38%	106,42	6 385,20	0,01%
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKB					60	105	6 293,96		9,38%	106,42	6 385,20	0,01%
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKC					60	105	6 293,96		9,38%	106,42	6 385,20	0,01%
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKD					60	105	6 293,96		9,38%	106,42	6 385,20	0,01%
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKE					60	105	6 293,96		9,38%	106,42	6 385,20	0,01%
LILIUM BALANCED	ILMOF-OF	8,67%	8,4263	351 357,48	1,14%					6,79%	8,5125	951,82	0,80%

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2016 - 31.12.2016 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda				Stanje na kraju perioda					
						Kupovine		Prodaje							
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
LILIUM CASH	ILNOV-OF	2,95%	10,7435	30	0,10%								10,8074	30 299,16	0,07%
LILIUM GLOBAL	MFGLO-OF	7,92%	2,1597	281	0,91%	24993,6	2	50 000,00					2,071	758,64	0,72%
				31549 830,30				2805 939,65			3661801,73		45018 951,33		



**Prilog 5a. Izvještaj o vrijednosti transakcija Fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate naknade za period**

Naziv berzanskog posrednika 1	Vrijednost transakcija 2	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija 3	Iznos provizije 4	Učešće provizije u vrijednosti transakcija 5=4/3
AW Broker	5.386.277,58	100%	26830,55	0,005
<i>Ukupno</i>		100%		100%

**Prilog 6. Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda za period od 1.1.2016. do 31.12.2016. godine**

<i>RBr</i>	<i>Pozicija imovine</i>	<i>Tekuća godina</i>	<i>Prethodna godina</i>
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	30794488,09	30035506,77
2.	Broj udjela dionica na početku perioda	3038426	3038426
3.	Vrijednost udjela / dionice na početku perioda	10,14	9,89
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	44423804,27	30794488,09
2.	Broj udjela dionica na kraju perioda	3.038.426	3.038.426
3.	Vrijednost udjela / dionice na kraju perioda	14,62	10,14
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,00	2,73
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	44,26%	2,53



**Prilog 7. Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende za period od 01.01. do 31.12.2016. godine**

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Simbol</b>	<b>Broj dionica ili % učešća</b>	<b>Dividenda po dionici</b>	<b>Ukupni prihodi</b>
Ingram dd Srebrenik	INGM	17042	0,461044	7.857,12
BH TELECOM	BHTS	9680	1,2385	11.989,15
Unionizgradnja-SIP dd Sarajevo	USIP	15200	2,39106	36.344,11
Igman dd Konjic	IGKC	104516	2,1	219.483,60
				<b>275.673,98</b>



EURO-INVESTMENT d.d.  
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDovima

**BOSFIN**

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

FINANSIJSKO-FINANCIJSKO  
INFORMATICKA AGENCIJA  
POSLOVNA JEDINICA SARAJEVO  
ISPOSTAVA CENTAR 3

28-02-2017

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**  
**o poslovanju Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom**  
**„BOSFIN“ d.d.Sarajevo**  
**za 2016. godinu**

Tuzla, februara 2017 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 Ul. Muhameda Kantardžića br.3.

Depozitar Fonda do 30.06.2016. godine bila je HIPO ALPE-ADRIJA BANK d.d. Mostar, a od 01.07.2016. godine depozitar je SBERBANK BH d.d. Sarajevo.

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

U ovom periodu održane su dvije Skupštine Fonda i deset sjednica Nadzornog odbora.

Prva Skupština održana je 09.02.2016. godine sa slijedećim dnevnim redom

1. Izbor predsjednika Skupštine;
2. Izbor dva dioničara-ovjerivača zapisnika Skupštine;
3. Donošenje Odluke o izmjenama i dopunama Statuta Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo i prečišćenog teksta Statuta;
4. Razrješenje dva člana Odbora za reviziju na lični zahtjev;
5. Izbor dva člana Odbora za reviziju;
6. Razmatranje i utvrđivanje prijedloga odluke o utvrđivanju osnovnih elemenata za zaključivanje ugovora sa predsjednikom i članovima Nadzornog odbora i Odbora za reviziju.

Druga Skupština održana je 29.04.2016. 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 2015. 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 2015. Godinu i programa rada za 2016. godinu;
5. Izbor vanjskog revizora Fonda za 2016. godinu;

**Nadzorno odbor** u 2016. Godini bio je u sastavu:

Azra Hadžić-Frljak predsjednik

Nedžad Šadić, član

Peter Gorinšek, član

**Odbor za reviziju** do 09.02.2016. godine čine:

Mirsad Bjelopoljak, predsjednik

Ivan Ljubić, član

Amir Zubović, član



Od 09.02.2016. godine Odbor za reviziju u sastavu:

1. Bajrić Almedin, predsjednik
2. Čamdžić Amra, član
3. Mirsad Bjelopoljak, član

Direktor Fonda do 12.01.2016. godine je Alen Murguz, a od 13.01.2016. godine Ivan Ljubić.

Fond ima oko 12.400 dioničara a prvih deset dioničara prikazani su u slijedećoj tabeli:

Tabela 1.

Naziv vlasnika	Adresa vlasnika	Procenti	Tip računa
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	18.5978	VLASNIČKI
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	Sarajevo, BIH	12.5470	SKRBNIČKI
ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	11.4276	VLASNIČKI
TKK SRPENICA DD	SRPENICA, SVN	4.9389	VLASNIČKI
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	4.8860	VLASNIČKI
ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	TUZLA, BIH	3.4228	VLASNIČKI
GNJIDIĆ TOMISLAV	SAMOBOR, HRV	2.6922	VLASNIČKI
GNJIDIĆ ZRINKA	SAMOBOR, HRV	2.2021	VLASNIČKI
Kobal Aleš	MARIBOR, SVN	1.4942	VLASNIČKI
AC-SIN d.d. Ljubljana	LJUBLJANA, SVN	1.3494	VLASNIČKI

## 2. Poslovanje Fonda

### *Imovina, potraživanja, obaveze i kapital Fonda*

Bilans stanja na dan 31.12.2016.prikazan je u slijedećoj tabeli:

Tabela 2.

Grupa računa	POZICIJA	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3			4	5
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)</b>	0	0	1	45.060.367	31.556.710
100 do 102	<b>I - Gotovina</b>	0	0	2	41.102	2.620
	<b>II-Ulaganja Fonda (004 do 009)</b>	0	0	3	45.018.951	31.549.830
200 do 209	1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	0	0	4	31.926	
210 do 219	2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	0	0	5	44.987.025	31.549.830
220 do 229	3. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0	6		
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	0	0	7		
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	0	0	8		
260	6. Ostala ulaganja	0	0	9		
	<b>III - Potraživanja (011 do 018)</b>	0	1	0	314	0
30	1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	1	1		0
301, 302	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina	0	1	2		
303	3. Potraživanja po osnovu kamate	0	1	3	0	0
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	0	1	4	20	0
305	5. Potraživanja po osnovu datih avansa	0	1	5		
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	0	1	6		

309	7. Ostala potraživanja	0	1	7	294	0
310 do 319	8. Potraživanja od društva za upravljanje	0	1	8		
320	<b>IV - Odložena porezna sredstva</b>	0	1	9		
330 do 332	<b>V - AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	2	0	0	4.260
	<b>B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+40+41+42)</b>	0	2	1	636.563	762.222
40	<b>I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)</b>	0	2	2	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	2	3		0
401,402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	0	2	4		
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	0	2	5		
41	<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)</b>	0	2	6	437.630	491.175
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	0	2	7	348.539	347.489
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	0	2	8		
415	3. Obaveze za porez na dobit	0	2	9		
411,412, 413,416, 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0	3	0	89.091	143.686
42	<b>III - Obaveze prema društvu za upravljanje (od 032 do 033)</b>	0	3	1	124.332	210.009
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	0	3	2	122.648	208.644
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	0	3	3	1.684	1.365
43	<b>IV - Kratkoročne financijske obaveze (035+036)</b>	0	3	4	0	0
430	1. Kratkoročni krediti	0	3	5		
431,439	2. Ostale kratkoročne financijske obaveze	0	3	6		
44	<b>V - Dugoročne obaveze (038+039)</b>	0	3	7	0	0
440, 441	1. Dugoročni krediti	0	3	8		
449	2. Ostale dugoročne obaveze	0	3	9		
45	<b>VI - Ostale obaveze Fonda</b>	0	4	0		
46	<b>VII - Odložene porezne obaveze</b>	0	4	1		
47	<b>VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	4	2	74.601	61.038
	<b>C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)</b>	0	4	3	44.423.804	30.794.488
	<b>D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062+065)</b>	0	4	4	44.423.804	30.794.488
50	<b>I - Osnovni kapital (046 ili 047)</b>	0	4	5	56.210.881	56.210.881
500	1. Dionički kapital - redovne akcije	0	4	6	56.210.881	56.210.881
501	2. Udjeli	0	4	7		
51	<b>II - Kapitalne rezerve (049+050)</b>	0	4	8	2.701.889	2.701.889
510	1. Emisiona premija	0	4	9	2.701.889	2.701.889
519	2. Ostale kapitalne rezerve	0	5	0		
52	<b>III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)</b>	0	5	1	18.182.962	4.811.226
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	0	5	2	16.364.666	4.330.103
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovi instrumenata zaštite	0	5	3		
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovi nekretnina	0	5	4		
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	0	5	5	1.818.296	481.123
53	<b>IV - Rezerve iz dobiti (057+058)</b>	0	5	6	149.566	149.566
530	Zakonske rezerve	0	5	7	149.566	149.566
531	Ostale rezerve	0	5	8	0	0
54	<b>V - Neraspoređena dobit (060+061)</b>	0	5	9	47.564.015	47.306.435
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	0	6	0	47.306.435	47.306.435
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	0	6	1	257.580	
55	<b>VI - Nepokriveni gubitak (063+064)</b>	0	6	2	-80.385.509	-80.385.509
550	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	0	6	3	-80.385.509	-76.209.508
551	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	0	6	4	0	-4.176.001
56	<b>VII - Nerealizovan dobit/gubitak (066+067)</b>	0	6	5	0	0



560	1.Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	6		
561	2.Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	7		
	<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>	0	6	8	3.038.426	3.038.426
	<b>F.NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)</b>	0	6	9	14,62	10,14
	<b>G.IZVANBILANSNE EVIDENCIJE</b>					
	1.Izvanbilansna aktiva	0	7	0	712.829	712.829
	2.Izvanbilansna pasiva	0	7	1	712.829	712.829

Imovine Fonda na dan 31.12.2016 godine iznosila je 45.060.367 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 41.102.27 KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 45.018.951 KM

### Ulaganja Fonda

U portfoliju Fond na dan 31.12.2016. godine imao je 69 emitenata dionica i udjele u 3 otvorena investiciona fonda i 1 obveznice a njegova struktura prikazana je u slijedećim tabelama:

Pregled portfolija Fonda sa dionicama kojima se aktivno trguje sa isključnjima zajedničkih emitenata dva Fonda, isključenjima prema Pravilniku i emitenata koji prelaze 15% u imovini Fonda:

Tabela 3. Emitenti dionica kojima se aktivno trguje

Rb	Naziv emitenta	Kotacija	Broj dionica ili % udjela	Fer vrij koja se isključuje	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama / udjelima emitenta	% učešća u portfelju fon
1	2	3	4	5	6	7	8
1	BUGOJNOPROMET DD Bugojno	TC	33.509		56.965,30	14,03	0,13
2	BH TELEKOM DD SARAJEVO	TC	60.995		924.074,25	0,09	2,08
3	ZIF EUROFOND-1 dd Tuzla	TC	97.000		96.030,00	2,68	0,22
4	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	TC	4.592		45.920,00	0,08	0,10
5	IKB DD ZENICA	TC	15		795,00	0,00	0,00
6	INGRAM D.D. Srebrenik	TC	22.148		298.665,78	1,58	0,67
7	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	TC	1.419		17.013,81	0,00	0,04
8	LIVNICA DD Visoko	TC	44.586		53.503,20	20,46	0,12
9	ZIF MI -GROUP DD Sarajevo	TC	378.916		428.175,08	7,69	0,96
10	METALOTEHNA DD TUZLA	TC	78300	144.720,00	313.200,00	21,48	0,70
11	ŠUMAPROJEKT DD	TC	145.000		930.900,00	22,19	2,09
12	ŠIPAD KOMERC DD SARAJEVO	TC	393.606		275.524,20	14,07	0,62
13	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	TC	104.970		65.081,40	10,86	0,15
14	Sarajevska pivara dd Sarajevo	TC	43.478		1.127.184,54	1,66	2,54
15	TRZ HADŽIĆI DD	TC	144.404	530.771,00	3.321.292,00	24,75	7,47
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TC	35.000		35.857,50	0,01	0,08
17	VRANICA DD SARAJEVO	TC	29.410	14.705,00	14.705,00	13,13	0,03
	UKUPNO			690.196,00	8.004.887,06		



Pregled portfolija Fonda sa emitentima kojima se povremeno trguje i koji su na procjenjenoj vrijednosti sa isključenjima zajedničkih emitenata dva Fonda, isključenjima prema Pravilniku i emitenata koji prelaze 15% u imovini Fonda:

Tabela 4. Emitenti dionica kojima se povremeno trguje

Rb	Naziv emitenta	Kotacija	Broj dionica ili % udjela	isključenje	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama / udjelima emitenta	% učešća u portfelju fon
1	2	3	4		6	7	8
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	PC	13.832	0,00	0,00	25,00	0,00
2	AUTOTRANS DD VAREŠ	PC	6.953	0,00	0,00	7,36	0,00
3	BNT - TMIH DD NOVI TRAVNIK	PC	210.539		3.774.964,27	12,82	8,50
4	UTTP Borašnica Konjic	PC	36.860	0,00	0,00	15,53	0,00
5	BRETEX BREZA DD sa p.o.	PC	51.236	0,00	0,00	24,96	0,00
6	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	PC	5.552	0,00	0,00	6,85	0,00
7	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	PC	20.700		104.535,00	7,21	0,24
8	T.P. "GATAČKO POLJE" D.D. MOSTAR	PC	5.718	14.237,82	14.237,82	24,99	0,03
9	GEOINŽINJERING DD SARAJEVO	PC	21.648	0,00	0,00	24,50	0,00
10	GRANITMONT DD JABLANICA	PC	3.758	46.824,68	46.824,68	2,17	0,11
11	GRANIT DD JABLANICA	PC	9.638	0,00	0,00	8,39	0,00
12	IGMAN DD KONJIC	PC	103.087	12.574.525,30	19.238.095,94	17,80	43,31
13	INTERNEON DD SARAJEVO	PC	1.670	0,00	0,00	19,78	0,00
14	IRIS COMPUTERS	PC	83.309		454.034,05	17,70	1,02
15	KHK LUKAVAC	PC	9.608		22.867,04	0,26	0,05
16	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO	PC	59.926	0,00	0,00	3,78	0,00
17	LIVNICA DD VAREŠ	PC	71.090	0,00	0,00	22,58	0,00
18	METALNO DD ZENICA	PC	76.025	0,00	0,00	7,86	0,00
19	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	PC	27.361		133.521,68	17,25	0,30
20	PLUTO DD NEUM	PC	10.900	0,00	0,00	24,97	0,00
21	POLJOPROMET DD ZENICA	PC	7.906	0,00	0,00	4,26	0,00
22	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	PC	14.859	28.975,05	28.975,05	13,72	0,07
23	RIBA NERETVA DD KONJIC	PC	1.583	4.448,23	4.448,23	3,13	0,01
24	RUDARSKI INSTITUT TUZLA DD	PC	2.823		292.011,12	10,22	0,66
25	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	PC	5.746	0,00	0,00	10,66	0,00
26	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTA	PC	2.770	0,00	0,00	11,90	0,00
27	SLOGA DD TEŠANJ	PC	161.060	0,00	0,00	22,18	0,00
28	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	PC	706		62.876,36	9,53	0,14
29	SNAGA Vareš	PC	62.250	167.452,50	167.452,50	24,99	0,38
30	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ	PC	48.000	0,00	0,00	22,45	0,00
31	STEP DD SARAJEVO	PC	4.472		31.527,60	2,27	0,07
32	STROJNI DD BREZA	PC	12.052	0,00	0,00	14,65	0,00
33	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	PC	222.658	179.512,16	659.067,68	24,99	1,48
34	SVJETLOSTKOMERC	PC	2.147		1.395.099,13	12,68	3,14

35	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	PC	1.735		138.418,30	25,00	0,31
36	TMK DD KONJIC	PC	31.825	0,00	0,00	3,89	0,00
37	TRD D.D. VAREŠ	PC	2.478	440.811,42	440.811,42	3,05	0,99
38	TVORNIKA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	PC	39.527	0,00	0,00	20,38	0,00
39	TŽP DD CAZIN	PC	43.776	0,00	0,00	5,27	0,00
40	BINAS d.d. Bugojno	PC	8.323	0,00	0,00	2,33	0,00
41	UDARNIK DD BREZA	PC	84.300	343.944,00	343.944,00	24,10	0,77
42	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA DD SARAJEVO	PC	1.138	0,00	0,00	2,33	0,00
43	TURIST BEST d.d.d KONJIC	PC	18.225	0,00	0,00	10,87	0,00
44	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	PC	5.693	0,00	0,00	14,66	0,00
45	PRETIS Vogošća	PC	1.058.426	1.454.556,78	8.118.127,42	24,88	18,27
46	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO	PC	15.200		113.544,00	11,22	0,26
47	LIPA d.d. Travnik	PC	75.200	182.736,00	182.736,00	24,84	0,41
48	ZMAJEVAC DD ZENICA	PC	9.100	0,00	0,00	1,94	0,00
49	ZRAK DD SARAJEVO	PC	209.508		507.009,36	21,14	1,14
50	ŽITOPROMET DD MOSTAR	PC	31.994	0,00	0,00	3,25	0,00
52	EKO DD ŽEPČE	PC	27.690	0,00	0,00	5,55	0,00
	Ukupno			15.438.023,94	36.275.128,65		

Tabela 5. Udjeli u otvorenim investicionim fondovima

Rbr	Naziv Fonda	Broj udjela	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	% učešća u portfelju
1	OIF LILIUM BALANCED Sarajevo	41698	357.000,00	354.951,82	0,80
2	OIF LILIUM CASH Sarajevo	2804	30.000,00	30.299,16	0,07
3	OIF LILIUM GLOBAL Sarajevo	155364	336.000,00	321.758,64	0,72
	UKUPNO OIF		723.000,00	707.009,62	

Tabela 6. Pregled ulaganja u obveznice:

RBr	Naziv	Oznaka	ukupno emitovano	Vlasništvo fonda	Vlasništvo fonda %	nabavna cijena	fer cijena	ukupna vrijednost	% u NVI
1	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKA	640	60	9,37%	104,89933	106,42	6.385,20	0,01%
2	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKB	640	60	9,37%	104,89933	106,42	6.385,20	0,01%
3	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKC	640	60	9,37%	104,89933	106,42	6.385,20	0,01%
4	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKD	640	60	9,37%	104,89933	106,42	6.385,20	0,01%
5	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKE	640	60	9,37%	104,89933	106,42	6.385,20	0,01%
31.926,00									



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

Tabela 7. načina vrednovanja ulaganja

Konto	Opis	31.12.2015.	31.12.2016
210000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	44.134.036	30.567.469
210009	Ispravka vrijednosti	-23.375.271	-22.562.582
	Neto vrijednost-aktivna trgovina	20.758.765	8.004.887
210010	Vrijednosni papiri kojima se povr. trguje	65.079.842	73.627.769
210019	Ispravka vrijednosti	-54.951.815	-37.352.641
	Neto vrijednost-povremena trgovina	10.128.027	36.275.128
210300	OIF	673.000	723.000
210309	Ispravka vrijednosti OIF	-9.962	-15.990
	Neto vrijednost OIF	663.038	707.010
202000	Korporativne obveznice domaćih emitenata	0	31.470
202009	Ispravka vrijednosti obveznica	0	456
	Neto vrijednost obveznica	0	31.926
	UKUPNO	31.549.830	45.018.951

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 8. vanbilansna evidencija

Red br.	Opis	% učešća u kapitalu	Vrijednost KM	
			31.12.2016.	31.12.2015
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	92.311	92.311
	Ukupno		712.829	712.829

### *Transakcije sa vrijednosnim papirima*

U ime i za račun ZIF-a "Bosfin"d.d. Sarajevo u 2016 godini, Društvo je izvršilo slijedeće transakcije dionicama i udjelima:



Tabela 9. Prodaja dionica

Emitent	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost	Brokerska provizija	Ostali troškovi prodaje	Ukupno
ZIF Bonus dd Sarajevo	AW Broker	75.657	224.270,60	1.131,85	966,58	226.369,03
TRZ Hadžići	AW Broker	1.430	34.695,27	175,1	150,33	35.020,70
Duhan Gradačac	AW Broker	2.843	70.416,06	355,38	303,56	71.075,00
UTP Čvrstica	AW Broker	20.144	59.871,51	302,16	258,33	60.432,00
IGMAN dd Konjic	AW Broker	18.579	1.288.706,51	6.502,65	5.320,84	1.300.530,00
UNIS GINEX dd Goražde	AW Broker	13575	1.954.532,80	9.841,88	4.000,32	1.968.375,00
UKUPNO		132.228	3.632.492,75	18.309,02	10.999,96	3.661.801,73

Tabela 10. kupovina dionica

Emitent	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost	Brokerska provizija	Ostali troškovi prodaje	Ukupno
Šumaprojekt dd Sarajevo	AW Broker	145.000	797.500,00	3.987,50	3.392,39	804.879,89
BH Telecom	AW Broker	51.315	788.298,71	3941,52	1383,91	793.624,14
ZIF EUROFOND-1 dd Tuzla	AW Broker	97.000	64.990,00	292,46	277,71	65.560,17
Ingram dd Srebrenik	AW Broker	5.106	60.009,58	300,05	102,02	60.411,65
UKUPNO		298.421	1.710.798,29	8.521,53	5.156,03	1.724.475,85

Tabela 11. kupovina udjela kod Otvorenih investicionih fondova

Naziv Otvorenog investicionog fonda	Broj udjela	Vrijednost udjela	Plaćena provizija	Ukupno
OIF Lilium Global	24.994	48.500,00	1.500,00	50.000,00
UKUPNO	24.994	48.500,00	1.500,00	50.000,00

U ovom obračunskom periodu kupljeno je po 60 obveznica AGENCIJE TECdoo Sarajevo serija A,B,C,D,E u ukupnom iznosu od 31.469,80 KM i 43.478 emisijom redovnih dionica javnom ponudom Pivara dd Sarajevo u iznosu od 999.994,00 KM.

#### Neto vrijednost imovine Fonda

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda za 2016 godinu iznosi 33.538.527 KM. Kretanje neto vrijednosti imovine po mjesecima prikazano je u slijedećoj tabeli:

Tabela 12. Kretanje neto vrijednosti imovine po mjesecima

Mjesec	Prosječna neto vrijednost		Osnovica za upravljačku proviziju		Broj dionica	Prosječna NV. po dionici	
	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016		31.12.2015	31.12.2016
1	2	3	4	5	6	7	8
Siječanj	30.019.004	30.550.748	27.769.632	22.508.453	3.038.426	9,88	10,05
Veljača	29.406.541	30.036.950	27.403.544	22.187.514	3.038.426	9,68	9,89
Ožujak	29.290.455	29.678.845	27.373.307	22.146.319	3.038.426	9,64	9,77
Travanj	29.177.737	29.330.636	27.250.705	21.919.515	3.038.426	9,60	9,65

Svibanj	32.864.182	26.713.434	30.623.251	19.298.133	3.038.426	10,82	8,79
Lipanj	31.914.795	33.381.315	29.685.478	25.308.892	3.038.426	10,50	10,99
Srpanj	29.921.102	34.662.274	27.704.203	25.927.849	3.038.426	9,85	11,41
Kolovoz	30.373.819	33.661.631	26.558.185	25.522.801	3.038.426	10,00	11,08
Rujan	35.219.892	32.932.860	27.422.267	24.738.500	3.038.426	11,59	10,84
Listopad	34.448.965	32.423.334	26.605.967	24.499.869	3.038.426	11,34	10,67
Studen	33.469.425	44.633.518	25.647.506	28.559.213	3.038.426	11,02	14,69
Prosinac	30.736.971	44.456.778	22.948.719	28.338.451	3.038.426	10,12	14,63
<b>Prosjeak</b>	<b>31.403.574</b>	<b>33.538.527</b>	<b>27.249.397</b>	<b>24.246.292</b>	<b>3.038.426</b>	<b>10,34</b>	<b>11,04</b>

#### **Potraživanja Fonda**

Potraživanja po osnovu izglasanih dividendi su u ovom obračunskom periodu odnose se na Ingram dd Srebrenik u skladu sa Odlukom Skupštine broj 02-4639/16 od 14.12.2016. u iznosu od 20 KM. Ostala potraživanja u iznosu od 294 KM odnose se na ispravno uplaćene vrste prihoda za ZO ,PIO i porez na dodatna primanja ranijeg perioda koji su bili uplaćeni na pogrešnu vrsu prihoda po nalogu PU centar br 13-9/2-15-1-4026/16dj.

#### **Obaveze Fonda**

Obaveze Fonda 31.12.2016 godine iznose 636.563 KM a struktura je prikazana u slijedeći tabeli:

Tabela 13. Obaveze Fonda

Opis	31.12.2015.	31.12.2016
Obaveze prema Depozitaru	347.489	348.539
Ostale obaveze iz poslovanja	143.686	89.091
Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima	208.644	122.648
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje fondovima	1.365	1.684
Pasivna vremenska razgraničenja	61.038	74.601
<b>UKUPNO u KM</b>	<b>762.222</b>	<b>636.563</b>

Presudom Općinskog suda u Sarajevu broj 65 0 Ps 337716 13 Ps od 23.11.2015. godine odbijen je tužbeni zahtjev tužitelja Raiffeisen bank dd Sarajevo u iznosu od 347.489,47 KM sa pravom žalbe.

Tabela 14. Ostale obaveze Fonda

Opis	31.12.2015.	31.12.2016
Obaveze prema nadzornom odboru	38.270	1.921
Obaveze prema dobavljačima	9.118	5.426
Obaveze prema ex revizoru	7.881	8.775
Obaveze prema uposlenima	2.849	2.850
Obaveze za poreze,doprinos i druga davanja	4.835	3.041
Obaveze prema odb za reviz.	5.550	0
Ostale obaveze	8.105	0
Obaveze prema ranijem direktoru fondapl.,TO,regres ostali trošk direktora	67.078	67.078
<b>UKUPNO u KM</b>	<b>143.686</b>	<b>89.091</b>



Odlukom br 85-I/17 o usvajanju Elaborata o izvršenom popisu imovine ZIF-a na prijedlog popisne komisije izvršeno je otpisivanje zastarjelih za utuzenje obaveza prema ranijem članu NO u iznosu od 24.000 KM i članovima Odbora za reviziju u iznosu od 5.550 KM ( sa pripadajućim obavezama obračunatih poreza i doprinosa)

Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima po osnovu upravljačke provizije se odnose na obaveze za upravljačku proviziju za oktobar u iznosu 51.249,67 i novembar 71.398,03 KM.

Tabela 15. Pasivna vremenska razgraničenja

Opis	31.12.2015.	31.12.2016
Obračunati rashodi za upravljačku proviziju	57.372	70.846
Obračunati rashodi za troškove KVP	2.561	3.705
Obračunati rashodi za depozitara	1.100	0
Obračunati rashodi za ptt troškove	0	50
Obračunati ostali rashodi( naknada za šume,TZ)	5	0
UKUPNO u KM	61.038	74.601

### **Kapital Fonda**

Vrijednost kapitala Fonda na dan 31.12.2016 godine iznosi 44.423.804 KM, a njegova struktura je sljedeća:

- upisani kapital 56.210.881 KM,
- rezerve 2.701.889 KM,
- rezerve iz dobiti 149.565 KM
- revalorizacije rezerve 18.182.962 KM,
- neraspoređena dobit 47.306.436 KM,
- nepokriveni gubitak (80.385.509) KM.

Tabela 16. Kapital Fonda

Opis	31.12.2015.	31.12.2016
Dionički kapital	56.210.881	56.210.881
Emisiona premija	2.701.889	2.701.889
Revalorizacijske rezerve finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	4.330.103	16.364.666
Ostale rezerve	149.566	149.566
Ostale rezerve-odgođ por sreds	481.123	1.818.296
Neraspoređena dobit tekuće godine	0	257.580
Neraspoređena dobit ranijih godina	47.306.435	47.306.435
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-76.209.508	-80.385.509
Nepokriveni gubitak/dobitak tekuće godine	-4.176.001	0
UKUPNO	30.794.488	44.423.804

### **Prihodi i rashodi Fonda**

Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2016.

Tabela 17. Bilanca uspjeha

Grupa računa	Naziv pozicije	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3			4	5
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	2	0	1		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do206)</b>	2	0	2	310.020	336.778
700	1.Prihodi od dividendi	2	0	3	275.674	323.634
701,702	2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospijeća	2	0	4	0	



703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	2	0	5		
709	4. Ostali poslovni prihodi	2	0	6	34.346	13.144
	<b>II - Realizovana dobit (208 do 211)</b>	2	0	7	2.551.345	733.189
710	1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	2	0	8	2.551.345	733.189
711	2. Realizovani dobit po osnovu kursnih razlika	2	0	9		
712	3. Realizovani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	2	1	0	0	
719	4. Ostali realizovani dobiti	2	1	1	0	0
	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 220)</b>	2	1	2	1.005.687	858.578
600	1. Naknada društvu za upravljanje	2	1	3	727.942	597.762
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2	1	4	33.002	30.928
602	3. Rashodi po osnovu kamata	2	1	5	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	2	1	6	25.189	45.611
604	5. Naknada vanjskom revizoru	2	1	7	8.775	5.850
605	5. Naknada banci depozitaru	2	1	8	12.900	13.200
607	6. Rashodi po osnovu poreza	2	1	9	0	150
606,609	7. Ostali poslovni rashodi Fonda	2	2	0	197.879	165.077
	<b>IV - Realizovani gubitak (222 do 225)</b>	2	2	1	1.598.554	4.387.403
610	1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	2	2	2	135.387	4.051.831
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	2	2	3		
612	3. Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	2	4		
613, 619	6. Ostali realizovani gubici	2	2	5	1.463.167	335.572
	<b>V - REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>					
	1. Realizovana dobit (202+207)- (212+221)	2	2	6	257.124	
	2. Realizovani gubitak (212+221)-(202+207)	2	2	7	0	-4.176.014
	<b>VI - Finansijski prihodi (229+230)</b>	2	2	8	0	13
730	1. Prihodi od kamata	2	2	9	0	13
739	2. Ostali finansijski prihodi	2	3	0		
	<b>VII - Finansijski rashodi (232+233)</b>	2	3	1	0	0
630	1. Rashodi po osnovu kamata	2	3	2		
639	2. Ostali finansijski rashodi	2	3	3		
	<b>B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>					
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	2	3	4	257.124	
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	2	3	5	0	-4.176.001
	<b>C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)</b>	2	3	6	0	0
821	1. Porezni rashod perioda	2	3	7		
822 dio	2. Odloženi porezni rashod perioda	2	3	8		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod perioda	2	3	9		
	<b>D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>					
	1. Realizovana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	2	4	0	257.124	
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	2	4	1	0	-4.176.001
	<b>E. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>					
	<b>I - Nerealizovani dobiti (243 do 248)</b>	2	4	2	456	0
720	1. Nerealizovani dobiti od vrijednosnih papira	2	4	3	456	
721	2. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	4	4		
722	3. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	4	5		
723	4. Nerealizovani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	2	4	6		
724, 725	5. Nerealizovani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova	2	4	7		

729	6. Ostali nerealizovani dobiti	2	4	8		
	<b>II - Nerealizovani gubici (250 do 255)</b>	2	4	9	0	0
620	1. Nerealizovani gubici od vrijednosnih papira	2	5	0		
621	2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	5	1		
622	3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	5	2		
623	4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata	2	5	3		
624, 625 i 626	5. Nerealizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	5	4		
629	6. Ostali nerealizovani gubici	2	5	5		
	<b>F. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>					
	1. Ukupni nerealizovani dobit (242-249)	2	5	6	456	0
	2. Ukupni nerealizovani gubitak (249-242)	2	5	7		0
	<b>G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>					
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	2	5	8	257.580	0
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	2	5	9	0	-4.176.001
	Obična zarada po dionici	2	6	0	0,000	-1,374
	Razrijeđena zarada po dionici	2	6	1		

Kako je Fond u ovom obračunskom period ostvario dobit prije poreza u iznosu od 257.124 KM, porez na dobit nije obračunat iz razloga što ima prenesene porezne gubitke po poreznom bilansu 2015. godine u iznosu od 8.904.681 KM.

#### **Prihodi**

U 2016 godini Fond je ostvario prihode o dividendi u iznosu od 310.020. KM.  
Prihodi od dividendi potiču od sljedećih emitenata:

- BH Telekom dd Sarajevo 11.989,15 KM
- Union izgradnja SIP dd Sarajevo 36.344,11 KM
- Ingram dd Srebrenik 7.857,12 KM
- Igman dd Konjic 219.483,60 KM

Ostali poslovni prihodi iznose 34.346 KM i potiču od otpisanih zastarjelih obaveza prijašnjim članovima Odbora za reviziju sa pripadajućim porezima i doprinosima u ukupnom iznosu od 6.861,40 KM i članu NO u ukupnom iznosu sa pripadajućim porezima i doprinosima od 27.485,18 KM.

Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira u iznosu od 2.551.345,81 KM potiču od prodaje sljedećih emitenata:

- ZIF Bonus dd Sarajevo 1.879,35 KM
- Igman dd Konjic 961.834,83 KM
- TRZ Hadžići 20.332,61 KM
- UNIS GINEX 1.567.299,02 KM

#### **Rashodi**

Poslovni rashodi Fonda u 2016 godini iznose 1.005.687,49 KM a njihova struktura vidi se iz sljedeće tabele:



Tabela 18. Rashodi Fonda

<i>Vrsta troška</i>	<i>Iznos 2015</i>	<i>Iznos 2016</i>	<i>Udio (%) u 2016</i>
Naknada za upravljačku proviziju	597.762,00	727.942,43	72,38%
Naknada Registru	8.353,00	8.533,05	0,85%
Naknade banci depozitaru	13.200,00	12.900,00	1,28%
Naknade eksterne revizije	5.850,00	8.775,00	0,87%
Naknada za računovodstvo	17.269,00	19.614,91	1,95%
Naknada berzi	11.400,00	11.400,00	1,13%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	30.928,00	33.001,93	3,28%
Troškovi servisiranja dioničara	1.034,00	1.852,90	0,18%
Naknade članovima nadzornog odbora	45.611,00	25.188,61	2,50%
Naknade i troškovi direktora fonda	59.211,00	58.493,41	5,82%
Ostali troškovi	67.960,00	97.985,25	9,74%
<b>Ukupni troškovi</b>	<b>858.578,00</b>	<b>1.005.687,49</b>	<b>100,00%</b>
<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda</b>	<b>31.403.574,00</b>	<b>33.538.526,93</b>	<b>-</b>
<b>Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>2,73%</b>	<b>3,00%</b>	<b>-</b>

Tabela 19. Pregled ostalih poslovnih rashoda

Opis	31.12.2015.	31.12.2016
Bruto naknade direktoru Fonda (plaća,TO,prevoz,PN)	59.211	58.493
Troškovi KVP	31.704	35.038
Troškovi RVP	8.353	8.533
Troškovi notara	0	1.832
Troškovi SASE	11.400	11.400
Troškovi AFIP	246	242
Troškovi telefona	2.902	2.708
Troškovi odbora za reviziju	4.085	2.377
Troškovi oglasa	2.869	1.853
Troškovi bankarskih usluga	857	810
Usluge računovodstva	17.269	19.615
Troškovi advokatskih usluga	13.967	53.440
Sudske i druge Takse	11.426	250
Ostali troškovi	788	1.288
<b>UKUPNO</b>	<b>165.077</b>	<b>197.879</b>

Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira u iznosu od 135.387,21 KM potiču od:

- UTP Čvrstica 129.123,04 KM
- Bonus dd Sarajevo 6.264,17 KM

Ostali realizovani gubici u iznosu od 1.463.167,17 KM potiču od primjene Testa umanjenja vrijednosti ZIF-a u skladu sa MRS 39 i to kod emitenata Metalno dd Zenica u stečaju 1.414.587,17 KM i Bosnatransport dd Sarajevo u iznosu od 48.580,00 KM.

#### ***Pokazatelj troškova***



$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI}} \times 100 = \frac{1.005.687}{33.538.527} \times 100 = 2,9986\%$$

### Promjene u neto sredstvima Fonda

Promjene u neto sredstvima prikazane su u sljedećoj tabeli:

Tabela 20 . promjene u neto sredstvima Fonda

Redni broj	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	4	5
1.	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)</b>	13.629.316	758.980
2.	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	257.580	-4.176.001
3.	Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja		
4.	Revalorizacije rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	13.371.736	4.934.981
5.	Revalorizacije rezerve po osnovu derivata		0
6.	Revalorizacije rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova		
7.	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda (308-309)</b>		
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda		
10.	<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)</b>	13.629.316	758.980
11.	<b>Neto imovina</b>		
12.	Na početku perioda	30.794.488	30.035.508
13.	Na kraju perioda	44.423.804	30.794.488
14.	<b>Broj udjela /dionica Fonda u periodu</b>		
15.	Broj udjela /dionica Fonda na početku perioda	3.038.426	3.038.426
16.	Izdati udjeli /dionice u toku perioda		
17.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda		
18.	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	3.038.426	3.038.426

### Izveštaj o gotovinskim tokovima

U ovom periodu ostvaren je priliv sredstava u iznosu od 3.941.716 KM, dok je odliv iznosio 3.903.234 KM.

Tabela 21. Izvješće o gotovinskim tokovima

Opis	Iznos		Indeks
	Tekući period	Prethodni period	
1	3	4	5
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>			
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	3.941.716	3.686.008	1,07
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3.661.802	3.359.361	0,00
2. Prilivi po osnovu dividendi	279.914	326.634	0,00
3. Prilivi po osnovu kamata	0	13	0,00
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda			0,00
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	0	0	0,00
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	3.903.234	4.008.490	0,97
1. Odlivi po osnovu ulaganja	0	0	0,00
2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	2.805.940	2.888.859	0,00
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja			0,00
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	800.464	878.000	0,91

5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate	0	0	0,00
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	44.486	30.928	1,44
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	7.881	3.000	0,00
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	12.950	22.613	0,57
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	231.513	185.090	1,25
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit			0,00
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda			0,00
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407I)	38.482	0	0,00
IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)	0	322.482	0,00
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>			0,00
I Prilivi got. iz aktivnosti finansiranja (422 + 423)	0	0	0,00
1. Priliv od izdavanja udjela/emisije dionica			0,00
2. Prilivi po osnovu zaduživanja			0,00
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 427)	0	0	0,00
1. Odlivi po osnovu razduživanja			0,00
2. Odlivi po osnovu dividendi			0,00
3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti			0,00
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421-424)	0	0	0,00
IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (424-421)			0,00
<b>C. Ukupni prilivi gotovine (401 + 421)</b>	3.941.716	3.686.008	1,07
<b>D. Ukupni odlivi gotovine (407+424)</b>	3.903.234	4.008.490	0,97
<b>E. NETO PRILIV GOTOVINE (430-431)</b>	38.482	0	0,00
<b>F. NETO ODLIV GOTOVINE (431-430)</b>	0	322.482	0,00
<b>G. Gotovina na početku perioda</b>	2.620	325.102	0,01
<b>H. Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>			0,00
<b>I. Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>			0,00
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	41.102	2.620	15,69
<b>(434+432-433+435-436)</b>	38.482	-322.482	-0,12

### 3. Strategija razvoja za 2017

Strategija 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.

Strategija 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 Banjaalučkoj berzi, a sredstava će se ulagati tamo gdje analize pokazuju da je to opravdano.

Izbior 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:

- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata koja zadovoljavaju definisane kriterije Zakonom, Prviličnikom, Statutom i Prospektom Fonda
- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata za koje se pretpostavlja da će pozitivno uticati na ukupnu neto vrijednost imovine fonda,
- Kupovati dionice za koje se očekuje rast cijena ili/i dividenda,
- Kupovati dionice banaka u BiH koje ostvaruju pozitivne rezultate poslovanja i koje imaju stabilnost i perspektivu rasta,
- Kupovati likvidne dionice i one za koje se očekuje da bi to mogle postati ili za koje se očekuje interes strateškog partnera,



- Kupovati dionice koje nisu likvidne, ali imaju potencijal rasta (rizični dio portfolia),
- Kupovati dužničke vrijednosne papire čiji je emitent: Država, Federacija BiH, RS ili likvidne općine sa područja BiH, korporacije a za koje se dokaže da mogu uredno servisirati preuzete obaveze
- Kupovati udjele otvorenih fondova sa područja BiH, EX YU i EU čija upravljačka provizija i troškovi ne prelaze 3,5%.
- Ne kupovati dionice prezađuženih i kompanija sa iskazanim velikim obavezama prema uposlenicima i društvenim fondovima,
- Ne kupovati dionice emitenata sa niskim iznosima ukupnog kapitala, zbog toga što bi time troškove upravljanja portfolijom značajno povećali,
- Kupovati dionice emitenata iz svih djelatnosti i područja dozvoljenih Zakonom, Pravilnikom i

Prospektom Fonda, a za koje se ustanovi ekonomska opravdanost kupovine, sa posebnim fokusom na slijedeće djelatnosti:

- Elektro-energetski sektor (proizvodnja i distribucija energenata),
- Sektor finansija,
- Bankarski Sektor,
- Telekomunikacije,
- Trgovina,
- Prehrambena i duhanska industrija,
- Ugostiteljstvo i turizam,
- Građevinarstvo, niskogradnja i visokogradnja
- Farmaceutika, veletrgovine

#### ***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.

#### ***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 76 emitenata u portfoliju Fonda na dan 31.12.2016. godine, 37 emitenata ne zadovoljava uslove iz Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima, a 39 emitenata čini dozvoljeno ulaganje.

#### ***Izvori sredstava za investicije***

Izvori sredstava za investiranje biće obezbjeđeni na tri načina:

1. Od dividendi isplaćenih od strane emitenata iz portfolija,
2. Od prodaje dionica i udjela emitenata iz portfolija.

#### ***Pravila i procedure kupovine i prodaje***

Procedure kupovine i prodaje vrijednosnih papira u ime i za račun Fonda definisane su Pravilnikom o procedurama rada u organizacionim jedinicama DUF-a. Za svaku od kupoprodaja u ime i za račun investicionog fonda, Društvo je obavezno sačiniti Analizu opravdanosti kupovine ili prodaje VP, iz koje se jasno može sagledati opravdanost predložene kupoprodaje.

Analizu opravdanosti obavezno potpisuju stručni saradnik za nadzor i analize, i Uprava Društva..

Nakon sačinjene i od navedenih potpisnika potpisane analize opravdanosti kupovine ili prodaje, a prije izdavanja naloga i ukoliko je kupovina ili prodaja u skladu sa investicionom politikom-strategijom ulaganja, sačinjava se Investiciona odluka koju potpisuju po redoslijedu:

1. Stručni saradnik za nadzor i analize
2. Uprava Društva

Ukoliko postoji konsenzus pristupit će se izdavanju naloga profesionalnom posredniku.

Ukoliko predviđena kupovina ili prodaja nije u skladu sa investicionom politikom-strategijom ulaganja, a okolnosti na tržištu zahtjevaju hitnu reakciju, direktor Društva će uz usmenu saglasnost predsjednika Nadzornog odbora Društva i predsjednika Nadzornog odbora Investicionog fonda i/ili većine članova Nadzornih odbora Društva i fonda, izvršiti kupovinu ili prodaju, što će Nadzorni odbori Društva i Investicionog fonda na prvoj narednoj sjednici potvrditi.

#### ***Korporativno upravljanje***

Društvo u svojoj aktivnosti posvećuje veliku pažnju upravljanju emitentima iz portfolija.

Društvo aktivno prati stanje kod emitenata iz portfelja Fonda neposredno preko članova nadzornih odbora, prisustvovanjem na skupštinama dioničara i posredno analizirajući finansijske izvještaje.

Društvo će procjenjivati rad pojedinih članova nadzornih odbora koje je predložilo u skupštine društava iz portfolia i po potrebi pokretati inicijative za njihovo razrješenje.

Kod emitenata kod kojih Fond ima značajnije učešće Društvo vrši redovne posjete, učestvovaće u predlaganju i izboru nadzornih odbora i odbora za reviziju.

#### **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 umanjivanja 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**

Tabela 22. *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 31.12.2016. 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 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.

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

Tabela 23.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Iznos -neto	Broj dionica Fonda
Azra Hadžić-Frljak	ugovor - član NO Fonda	9.137,93	Ne posjeduje
Nedžad Šadić	ugovor - član NO Fonda	9.137,93	Ne posjeduje
Peter Gornišek	ugovor - član NO Fonda	10.110,34	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 24.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	Nadzorni odbor Društva	
1	Vedad Selimbegović predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Edisa Zorlak član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Amra Softić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u



	Uprava Društva	
1.	Raza Bajramović, 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.	AERO COLSULTING doo Sarajevo	vlasnik 96,97% dionica Društva
	Indirektno	
1.	Senada Đogić	Direktor AERO COLSULTING doo Sarajevo
	Indirektno	
	Nadzorni odbor Fonda	
1.	Azra Hadžić-Frljak	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2.	Nedžad Šadić	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3.	Peter Gornišek	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1.	Ivan Ljubić	temeljem članstva u Upravi Fonda
	Osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	
1.	ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo	vlasnik 18,5978% dionica Fonda
2.	ALPEN SI Ljubljana	vlasnik 12,747% dionica Fonda
3.	ZIF „NAPRIJED“ d.d. Sarajevo	vlasnik 11,4276% dionica Fonda
	Indirektno	Ne raspoložemo informacijama
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	SBERBANK BH d.d. Sarajevo	Ugovor o obavljanju depozitarskih poslova
2.	Društvo za reviziju Baker Tilly RE-Opinion d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Sarajevska Berza Sarajevo	Ugovor o korištenju paketa usluga broj
4.	Hypo Alpe-Adria-Bank a.d. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5.	Hypo Alpe Adria Brokers dd Mostar	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
6.	AW Broker d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
7.	Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
8.	Jasmina Cero	Ugovor o zastupanju
9.	Amila Eterović	Ugovor o zastupanju

### **Sudski sporovi**

Protiv Fonda vodi se jedan spora za plaćenje slijedećih obaveza:

- Tužitelj Ekrem Čagalj bivši direktor Fonda tužbe iznosi 64.310,41 KM, za neplaćene naknade plaće i drugih troškova iz radnog odnosa, sudski spor u toku.
- Tužitelj Ekrem Čagalj bivši direktor Fonda tužbe iznosi cca 900.000 KM, za otpremninu, primili k saznanju rezervacija nije izvršena.

### **Okončani sudski sporovi**

-Tužitelj Raiffeisen Bank po osnovu duga za upravljanje Fondom u iznosu od 347.489 KM, dat odgovor na tužbu bilo jedno pripremno ročište. Općinski sud u Sarajevu je dana 23.11.2015. godine donio presudu po kojoj se odbija tužitelj sa tužbenim zahtjevom da ZIF Bosfin dd Sarajevo i DUF Euro-investment dd Tuzla solidarno izmire dospjelo novčano potraživanje tužitelju u iznosu od 347.489,47 KM, uvećano za zakonske zatezne kamate. Tužitelj je dužan nadoknaditi troškove prvotuzenom zastupanom po punomoćniku Vedranu Eterović, advokatu iz Sarajeva u iznosu od 3.875,62 KM, kao i troškove prvotuzenom i drugotuzenom zastupanim po punomoćniku Nedimu Muhiću, advokatu iz Sarajeva u iznosu od 3.875,62 KM.

-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. Općinski sud u Zenici je dana 21.10.2015. godine donio presudu po kojoj je tuženi emitent „Asvaltgradnja“ d.o.o. Visoko dužan platiti trećetužitelju ZIF Bosfin-u dd Sarajevo iznos od 301.180,00 KM na ime glavnog duga, sa zakonskom zateznom kamatom, kao i troškove parničnog postupka u iznosu od 9.145,50 KM.

Protiv Fonda vode se sledeći sporovi:

Tužilac	Predmet	
Raiffeisen banka	Broj:65 0 Ps 337716 13 Ps radi duga po osnovu upravljanja Fondom	nepravomoćna presuda u našu korist
Ramo Hadžialić Adnan Išerić Mirsad Leko	Broj:65 0 P 271854 12 P Poništenje odluka IV Skupštine Fonda	Uložena žalba
DUF Bosinvest d.o.o. Sarajevo	Broj:65 0 Ps 434421 14 Ps Poništenje odluka VIII Skupštine Fonda	Prvostepena presuda u našu korist
Ekrem Čagalj	Broj: 65 0 Rs 449777 14 Rs Potraživanja po osnovu neisplaćenih plata i dr.	Ročište u toku
Ekrem Čagalj	Broj: 65 0 Rs 467042 14 Rs Potraživanje po osnovu otpremnine	Ročište u toku
DUF Bosinvest d.o.o. Sarajevo	Broj:65 0 Ps 483534 15 Ps Poništenje odluka X Skupštine Fonda	Ročište u toku

Fond je podnio sledeće tužbe:

- protiv emitenta „Asvaltgradnja“ d.o.o. zbog promjene oblika organizovanja iz d.d. u d.o.o. Prvostepena presuda dosuđena u našu korist, po žalbi predmet vraćen prvostepenom sudu na ponovni postupak.

-Društvo je u ime Fonda pokrenuo upravni spor, poništenje rješenja KVP FBiH zbog odbijanja upisa članova NO Fonda.

### 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 Ivanu Ljubiću 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 31.12.2016 godine iznose 124.332,00 KM po osnovu upravljačke provizije i usluga računovodstva“.

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

Sber bank d.d. Sarajevo, po osnovu Ugovoru o obavljanju depozitarskih poslova obaveze iznose 1.050,00KM.

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

Tabela 25.

Ime i prezime	Osnov isplate	Iznos	
		Trošak	Obaveze
Azra Hadžić-Frljak	ugovor - član NO Fonda	11.701,79	694,44
Nedžad Šadić	ugovor - član NO Fonda	10.576,31	578,70
Peter Gornišek	ugovor - član NO Fonda	10.153,26	555,56
Ivan Ljubić	ugovor-direktor Fonda	58.493	4.743
Duf „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla	ugovor o upravljanju	727.942,43	122.648
Hipo Alpe-Adrija Bank d.d. Mostar	ugovor-depozitar	14.057	1.100
Baker Tilly RE-Opinion d.o.o. Sarajevo	ugovor-vanjski revizor	8.775,00	8.775,00
Amila Eterović Sarajevo	ugovor -advokat	53.440	4.682,90

### 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 31.12.2016.

Tabela 26.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Dionice	44987 025,33	99,84%
2	Obveznice	31926	0,07%
3	Ostali vrijednosni papiri	0	
4	Depoziti i plasmani	0	
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	41 102,27	0,09%
6	Nekretnine	0	
7	Ostala imovina	314,07	0,00%
I	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>45.060.367,67</b>	<b>100,00%</b>
II	UKUPNE OBAVEZE	636 563,40	
III=(I-II)	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>44.423.804,27</b>	

IV	<b>BROJ DIONICA / UDJELA</b>	<b>3.038.426</b>
V=(III/IV)	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI / UDJELU</b>	<b>14,62</b>
VIII	<b>CIJENA DIONICE/UDJELA</b>	

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

Tabela 27.

Vrsta troška	Iznos	Udio (%)
Naknada za upravljačku proviziju	727.942,43	72,38%
Naknada Registru	8.533,05	0,85%
Naknade banci depozitaru	12.900,00	1,28%
Naknade eksterne revizije	8.775,00	0,87%
Naknada za računovodstvo	19.614,91	1,95%
Naknada berzi	11.400,00	1,13%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	33.001,93	3,28%
Troškovi servisiranja dioničara	1.852,90	0,18%
Naknade članovima nadzornog odbora	25.188,61	2,50%
Naknade i troškovi direktora fonda	58.493,41	5,82%
Ostali troškovi	97.985,25	9,74%
<b>Ukupni troškovi</b>	<b>1.005.687,49</b>	<b>100,00%</b>
<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda</b>	<b>33.538.526,93</b>	-
<b>Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,00%</b>	-

6.3. Izvještaj o vrijednosti transakcija Fonda obavljenim putem profesionalnih posrednika

Tabela 28

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	5.386.277,58	5.386.277,58	26.830,55	0,005
Ukupno		100%		100%

6.4. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Tabela 29.



Udio / dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2014.	2013.	2012.
Najniža vrijednost	8,55	9,19	8,43	8,56	9,17
Najviša vrijednost	14,73	11,65	10,16	9,06	11,37
Najniža cijena	2,61	2,93	2,89	3,50	1,98
Najviša cijena	4,20	4,47	3,60	4,28	5,39
Prosječna cijena	3,49	3,70	3,14	3,83	3,73

6.5. Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01.-31.12.2016.

Tabela 30.

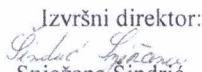
RBr	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	30.794.488,09	30.035.506,77
2.	Broj udjela dionica na početku perioda	3.038.426	3.038.426
3.	Vrijednost udjela / dionice na početku perioda	10,14	9,89
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu / dionici na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	44.423.804,27	30.794.488,09
2.	Broj udjela dionica na kraju perioda	3.038.426	3.038.426
3.	Vrijednost udjela / dionice na kraju perioda	14,62	10,14
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,00	2,73
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	44,26%	2,53

6.6. Izvještaj o prihodima fonda po osnovu dividende za period 01.01.-31.12.2016.

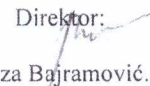
Tabela 31.

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
Ingram dd Srebrenik	INGM	17042	0,461044	7.857,12
BH TELECOM	BHTS	9680	1,2385	11.989,15
Unionizgradnja-SIP dd Sarajevo	USIP	15200	2,39106	36.344,11
Igman dd Konjic	IGKC	104516	2,1	219.483,60
UKUPNO u KM				275.673,98

Uprava Društva:

Izvršni direktor:  
  
 Snježana Sindrić



Direktor:  
  
 Raza Bajramović.