



**EURO-INVESTMENT d.d.**  
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDovima

**EUROFOND-1 d.d.**  
ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND



**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**  
**o poslovanju Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom**  
**„EUROFOND-1“ d.d.Tuzla**  
**za 2016 godinu**

Tuzla, februar 2017. godine

## 1. Opći podaci

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

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

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

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

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

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

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

Fond ima 25.622 dioničara, a prvih deset dioničara prikazani su u sljedećoj tabeli:

Tabela 1. Top 10 vlasnika ZIF „Eurofond-1“ d.d. Tuzla

Naziv vlasnika	Adresa vlasnika	Procenti
ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	11.3004
ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	9.3022
ZVON ENA HOLDING d.d. Maribor	MARIBOR, SVN	5.2725
I.J. STORITVE D.D	LJUBLJANA, SVN	4.9525
OIF "MONETA"	PODGORICA, MNE	4.5140
DZS DD	LJUBLJANA, SVN	3.5687
ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	Sarajevo, BIH	2.6867
AA KAPITAL BROKERS d.d. Bihać	BIHAĆ, BIH	2.6547
DUF "EURO-INVESTMENT" DD TUZLA	TUZLA, BIH	1.0567
SILFA d.o.o.	MARIBOR, SVN	1.0129

Nadzorni odbor Fonda do 10.05.2016. godine bio je u sledećem sastavu:

1. Klemen Hazabend predsjednik
2. Zorica Ljubić, član
3. Sejfo Ušanović član

Od 10.05.2016. godine Nadzorni odbor je u sastavu:

1. Sejfo Ušanović, predsjednik
2. Sinan Mašović, član
3. Admir Selimović, član

Članovi Odbor za reviziju do 10.05.2016. godine obavljali su svoju funkciju u sastavu:

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

Od 10.05.2016. godine Odbor za reviziju obavlja svoju funkciju u sljedećem sastavu:

1. Adem Hujber, predsjednik
2. Admir Đurić, član
3. Emir Krajina, član

Direktor Fonda je Sabina Alić.

U 2016. godini održane su dvije Skupštine Skupštine Fonda i devet sjednica Nadzornog odbora.

#### **XI Skupština Fonda održana je 16.02.2016. godine sa sljedećim dnevnim redom:**

1. Izbor predsjednika Skupštine;
2. Izbor dva dioničara - ovjerivača zapisnika Skupštine;
3. Donošenje Odluke o izmjenama i dopunama Statuta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „Eurofond-1“ dd Tuzla i prečišćenog teksta Statuta;
4. Donošenje Odluke o utvrđivanju osnovnih elemenata za zaključivanje ugovora sa predsjednikom i članovima Nadzornog odbora i Odbora za reviziju.

#### **XII Skupština Fonda održana je 10.05.2016. godine sa sljedećim dnevnim redom:**

1. Izbor predsjednika Skupštine
2. Izbor dva dioničara-ovjerivača zapisnika Skupštine;
3. Usvajanje Godišnjeg izvještaja ZIF-a «EUROFOND-1» d.d. Tuzla za 2015. godinu, sa Izvještajem vanjskog revizora, Izvještajem o radu Nadzornog odbora i Odbora za reviziju;
4. Informacija o realizaciji Godišnjeg programa investicijske politike ZIF «EUROFOND-1» d.d. Tuzla za 2015. godinu i program rada za 2016. godinu;
5. Izbor vanjskog revizora Fonda za 2016. godinu;
6. Donošenje odluke o razrješenju predsjednika i člana Nadzornog odbora na lični zahtjev;
7. Donošenje odluke o izboru i imenovanju dva člana Nadzornog odbora, pojedinačno;
8. Donošenje Odluke o razrješenju članova Odbora za reviziju na lični zahtjev;
9. Donošenje Odluke o imenovanju Odbora za reviziju, pojedinačno

## 2. Poslovanje Fonda

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

Tabela 2. Bilans stanja na dan 31.12.2016 godine

Grupa računa	POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)</b>	12.129.376	14.248.361
100 do 102	<b>I – Gotovina</b>	38.085	1.234
	<b>II-Ulaganja Fonda (004 do 009)</b>	12.017.611	14.170.921
200 do 209	1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha		
210 do 219	2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	12.017.611	14.170.921
220 do 229	3. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospelja		
230 do 239	4. Depoziti i plasmani		
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine		
260	6. Ostala ulaganja		
	<b>III - Potraživanja (011 do 018)</b>	73.680	19.999
30	1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	19.998
301, 302	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina		
303	3. Potraživanja po osnovu kamate	0	0
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	73.393	1
305	5. Potraživanja po osnovu datih avansa	0	
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala		
309	7. Ostala potraživanja	287	0
310 do 319	8. Potraživanja od društva za upravljanje		
320	<b>IV - Odložena porezna sredstva</b>		
330 do 332	<b>V - AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	56.207
	<b>B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+40+41+42)</b>	331.764	905.378
40	<b>I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)</b>	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire		0
401,402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda		
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova		
41	<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)</b>	18.709	48.597
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	1.050	55
414	2. Obaveze za učešće u dobiti		
415	3. Obaveze za porez na dobit		
411,412 413,416 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	17.659	48.542
42	<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (od 032 do 033)</b>	312.118	853.400
420	1. Obaveza za naknadu za upravljanje	310.434	852.035

421 do 429	<b>2.Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</b>	1.684	1.365
43	<b>IV - Kratkoročne financijske obaveze (035+036)</b>	0	0
430	1. Kratkoročni krediti		
431,439	2. Ostale kratkoročne financijske obaveze		
44	<b>V - Dugoročne obaveze (038+039)</b>	0	0
440,441	1. Dugoročni krediti		
449	2. Ostale dugoročne obaveze		
45	<b>VI - Ostale obaveze Fonda</b>		
46	<b>VII - Odložene porezne obaveze</b>		
47	<b>VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	937	3.381
	<b>C.NETO IMOVINA FONDA (001-021)</b>	11.797.612	13.342.983
	<b>D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062□065)</b>	11.797.612	13.342.983
50	<b>I - Osnovni kapital (046 ili 047)</b>	64.985.958	64.985.958
500	1. Dionički kapital - redovne akcije	64.985.958	64.985.958
501	2.Udjeli		
51	<b>II - Kapitalne rezerve (049+050)</b>	3.184.128	3.184.128
510	1. Emisiona premija	3.184.128	3.184.128
519	2.Ostale kapitalne rezerve		
52	<b>III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)</b>	-10.568.521	-10.973.040
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	<b>-9.511.669</b>	-9.875.736
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovi instrumenata zaštite		
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovi nekretnina		
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	-1.056.852	-1.097.304
53	<b>IV - Rezerve iz dobiti (057+058)</b>	850.799	850.799
530	Zakonske rezerve		
531	Ostale rezerve	850.799	850.799
54	<b>V - Neraspoređena dobit (060+061)</b>	7.191.250	7.191.250
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	7.191.250	7.191.250
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine		
55	<b>VI - Nepokriveni gubitak (063+064)</b>	-53.846.002	-51.896.112
550	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	-51.896.112	-46.159.090
551	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	-1.949.890	-5.737.022
56	<b>VII –Nerealizovana dobit/gubitak (066+067)</b>	0	0
560	1.Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
561	2.Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		
	<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>	3.610.331	3.610.331
	<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)</b>	3,27	3,70
	<b>G.IZVANBILANSNE EVIDENCIJE</b>		
	1.Izvanbilansna aktiva	6.137.492	6.137.492
	2.Izvanbilasna pasiva	6.137.492	6.137.492

Imovina Fonda na dan 31.12.2016 godine iznosila je 12.129.376 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 38.085 KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 12.017.611 KM i
3. potraživanja 73.680 KM.

Gotovina predstavlja novac na računu Fonda na dan 31.12.2016 godine.

### *Ulaganja Fonda*

Fond je u portfoliju na dan 31.12.2016. godine imao dionice 44 emitenta a njegova struktura prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela: 3. Portfolij ZIF Eurofond-1 d.d. Tuzla na dan 31.12.2016

Red. br.	Naziv emitenta	Broj dionica		Fer vrijedn. ulaganja		Način vrednovanja 2016	% vlasništva fonda 2016	% od NVI fonda 2016
		2016	2015	2016	2015			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	13.527	13.527	0,00	0,00	PC	24,44	0,00
2	AMOS DD TUZLA	5.192	5.192	0,00	72.999,00	PC	17,35	0,00
3	ANGROSIROVINA DD TUZLA	19.542	19.542	36.152,70	34.003,00	PC	15,00	0,31
4	ANGROPREDUZEĆE DD CAZIN	36.546	36.546	207.946,74	364.364,00	PC	18,84	1,76
5	BH TELECOM DD SARAJEVO	13.665	11.665	207.024,75	213.470,00	TC	0,02	1,75
6	ZIF BONUS dd SARAJEVO	8.889	175.447	20.355,81	535.113,00	TC	0,26	0,17
7	ZIF BOSFIN dd SARAJEVO	104.000	104.000	332.800,00	448.240,00	TC	3,42	2,82
8	BORAC EXPORT-IMPORT DD TR.	23.591	23.591	471.820,00	136.356,00	TC	15,98	4,00
9	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	4.406	4.406	22.250,30	53.448,00	PC	1,53	0,19
10	EKONOMSKI INSTITUT TUZLA	3.466	3.466	161.931,52	161.932,00	PC	22,56	1,37
11	ENERGOINV. TDS DD SARAJEVO	69.652	69.652	0,00	0,00	PC	6,09	0
12	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22.089	22.089	0,00	0,00	PC	24,99	0,00
13	GP BOSNA DD SARAJEVO	122.798	122.798	0,00	0,00	PC	16,08	0,00
14	GP HERCEGOVINA DD SARAJ.	18.138	18.138	0,00	0,00	PC	24,99	0,00
15	HERCEGOVINA AUTO DD MOST.	164.368	164.368	1.430.001,60	1.298.507,00	PC	24,93	12,12
16	JP HT DD MOSTAR	8.000	8.000	40.000,00	56.000,00	TC	0,02	0,34
17	INGRAM DD SREBRENİK	224.829	224.829	3.031.819,07	2.686.706,00	TC	16,10	25,70
18	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	34.296	34.296	186.913,20	121.065,00	PC	7,29	1,58
19	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	11.825	11.825	3.031.819,07	208.205,00	TC	0,03	1,20
20	KHK DD LUKAVAC	288.245	288.245	686.023,10	1.409.518,00	PC	8,05	5,81
21	KONFEKCIJA BORAC DD TRAV.	57.504	57.504	0,00	0,00	PC	12,01	0,00
22	PROIZVODNJU KOŽNE DD BUG	59.926	59.926	0,00	0,00	PC	3,78	0
23	MARKET - KOMERC DD ZENICA	57.942	57.942	0,00	0,00	PC	22,86	0
24	METALOTEHNA DD TUZLA	91.079	91.079	364.316,00	385.264,00	PC	24,99	2,28

25	PLUTO DD NEUM	10.910	10.910	0,00	0,00	PC	24,99	0
26	RK BULEVAR DD TUZLA	61.682	61.682	0,00	0,00	PC	19,40	0,00
27	RAZVITAK DD GRADAČAC	4.340	4.340	0,00	0,00	PC	24,98	0,00
28	SNAGA DD VAREŠ	62.230	62.230	167.398,70	172.999,00	PC	24,98	1,42
29	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	83.346	83.346	246.704,16	456.736,00	PC	9,35	2,09
30	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	2.011	2.011	1.306.727,69	963.491,00	PC	11,88	11,08
31	TRGOVINA BORAC dd Travnik	249.774	249.774	484.561,56	749.322,00	TC	16,70	4,11
32	TVORNICA CEMENTA KAKANJ D.D. KAKANJ	600	600	13.500,00	13.206,00	TC	0,01	0,11
33	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC BANOVIĆI	14.376	14.376	0,00	0,00	PC	12,05	0,00
34	TELEKOM SRPSKE	15.000	15.000	15.367,50	24.150,00	TC	0,003	0,13
35	TRGOVINSKI MAGAZIN BOSANSKI PETROVAC	393	393	0,00	0,00	PC	1,77	0,00
36	TRZ HADŽIĆI DD	29.167	29.167	670.841,00	714.591,00	TC	5,00	5,69
37	TVORNICA KONF.DD VAREŠ	30.592	30.592	0,00	0,00	PC	15,77	0,00
38	UDARNIK DD BREZA	87.400	87.400	356.592,00	360.088,00	PC	24,98	3,02
39	TURIST BEST DD KONJIC	7.367	7.367	0,00	0,00	PC	4,39	0,00
40	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	109.134	109.134	67.663,08	104.769,00	TC	11,29	0,57
41	UNIS- PRETIS NIS DD VOGOŠĆA	146.091	146.091	1.120.517,97	1.227.164,00	PC	3,43	9,50
42	GP ŽGP DD SARAJEVO	188.834	188.834	134.072	134.072,00	TC	10,87	1,01
43	ZMAJEVAC DD ZENICA	18.522	18.522	0,00	0,00	PC	3,95	0,00
44	ŽITOPROMET DD MOSTAR	32.640	32.640	0,00	0,00	PC	3,32	0,00
	<b>UKUPNO</b>			<b>12.017.611</b>	<b>14.170.921</b>			

U sljedećoj tabeli dajemo podatke o strukturi ulaganja sa stanovišta vrednovanja na kraju 2016 godine:

Tabela 4. Struktura ulaganja

Kto	Opis	31.12.2016.	31.12.2015.
210000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	65.582.620	69.538.459
210009	Ispravka vrijednosti	-59.494.169	-60.431.146
	Neto vrijednost-aktivna trgovina	6.088.451	9.107.314

210010	Vrijednosni papiri kojima se povr. trguje	53.928.452	61.071.093
210019	Ispravka vrijednosti	-47.999.292	-56.007.485
	Neto vrijednost-povremena trgovina	5.929.160	5.063.608
	UKUPNO	12.017.611	14.170.921

Pored ovih ulaganja u vanbilansnoj evidenciji vrijednost ulaganja na dan 31.12.2016. godine iznosi 6.137.492 KM.

Tabela 5. Vanbilansna evidencija

Red. br.	Naziv emitenta	% učešća u kapitalu		Vrijednost ulaganja	
		2016	2015	2016	2015
1	DC KAKANJ d.o.o. KAKANJ	27,69	27,69	829.402	829.402
2	KOKAPRODUKT d.o.o. GRAČANICA-stečaj	3,13	3,13	285.070	285.070
4	RK DOMAĆINSTVO d.o.o. TUZLA	13,54	13,54	39.296	39.296
5	ŽELJEZNICE FBIH d.o.o. SARAJEVO	5,20	5,20	4.983.724	4.983.724
	UKUPNO			6.137.492	6.137.492

### *Transakcije sa vrijednosnim papirima*

U toku 2016 godine prodane su dionice 6 emitenata od čega 5 emitenta u ukupnom broju dionica u vrijednosti od 855.928,98 KM, a istovremeno su kupljene dionice jednog emitenta za 30.000 KM.

Tabela 6. Pregled prodatih i kupljenih dionica u 2016. godini

Emitent	Transakcije	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost u KM	Brokerska provizija	Ostali troškovi prodaje	Ukupno
ZIF BONUS dd Sarajevo	Prodaja	AW Broker	166.558	493.446,47	2490,29	2121,26	498.058,02
Institut za zaštitu ekologiju obrazovanje Tuzla	Prodaja	AW Broker	11.324	117.799,15	594,51	508,34	118.902,00
Vjetrenica Vitez	Prodaja	AW Broker	2.079	20.596,00	103,95	90,05	20.790,00
UTP Čvrstica	Prodaja	AW Broker	12.150	36.111,33	182,25	156,42	36.450,00
Bugojnopromet Bugojno	Prodaja	AW Broker	59.644	100.667,70	506,97	220,13	101.394,80
Duhan Gradačac	Prodaja	AW Broker	3.525	87.308,33	440,63	376,04	88.125,00
UKUPNO			255.280	855.928,98	4.318,60	3.472,24	863.719,82



Emitent	Transakcije	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost	Brokerska provizija	Ostali troškovi prodaje	Ukupno
BH Telecom dd Sarajevo	Kupovina	AW Broker	2.000	30.000,00	150,00	51,00	30.201,00
UKUPNO			2.000	30.000,00	150,00	51,00	30.201,00

### ***Neto vrijednost imovine Fonda***

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za 2016. godinu iznosila je 11.787.495,22 KM, odnosno 3,26 KM po dionici, dok je prosječna neto vrijednost imovine u 2015. godini iznosila 15.302.133 KM, odnosno 4,24 KM po dionici.

Pregled neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima kao i osnovice za obračun provizije za upravljanje prikazan je u sljedećoj tabeli:

Tabela 7.

Mjesec	Prosječna neto vrijednost		Osnovica za upravljačku proviziju		Broj dionica	Neto vrijednost po dionici	
	2016	2015	2016	2015		2016	2015
Januar	13.135.308,66	17.255.485	10.413.782,56	13.002.346	3.610.331	3,64	4,78
Februar	12.975.818,67	16.687.501	10.281.383,42	12.166.454	3.610.331	3,59	4,62
Mart	13.214.603,26	16.065.954	10.633.685,21	11.961.054	3.610.331	3,66	4,45
April	13.729.793,28	14.683.486	11.040.551,57	11.846.867	3.610.331	3,80	4,07
Maj	12.656.993,66	16.259.802	9.669.741,89	14.173.099	3.610.331	3,51	4,50
Juni	11.796.780,41	16.669.350	9.338.174,85	14.875.734	3.610.331	3,27	4,62
Juli	11.090.853,24	15.816.544	9.188.628,77	13.962.210	3.610.331	3,07	4,38
August	10.721.314,87	14.697.813	8.924.169,32	11.965.477	3.610.331	2,97	4,07
Septembar	9.868.289,68	14.758.918	8.200.310,90	11.248.421	3.610.331	2,73	4,09
Oktobar	10.224.957,74	14.043.200	8.648.709,44	10.508.060	3.610.331	2,83	3,89
Novembar	10.710.173,17	13.580.653	9.081.918,39	10.306.155	3.610.331	2,97	3,76
Decembar	10.965.056,01	13.099.646	9.002.051,34	10.174.261	3.610.331	3,04	3,63
<b>Prosjek</b>	<b>11.757.495,22</b>	<b>15.302.133</b>	<b>9.535.258,97</b>	<b>12.180.527</b>	<b>3.610.331</b>	<b>3,26</b>	<b>4,24</b>

### ***Potraživanja Fonda***

Potraživanja Fonda iznose 73.680 KM, a sastoje se iz potraživanja po osnovu dividendi u iznosu 73.680 KM od emitenta Ingram d.d. Srebrenik i ostalih potraživanja u iznosu od 287 KM a koja se odnose na preplaćene obaveze za šume i turističke zajednice.

### **Obaveze Fonda**

Obaveze Fonda na dan 31.12.2016. godine iznose 330.827 KM i manje su u poređenju sa stanjem na 31.12.2015 godinu za 574.551 KM.

Struktura obaveza prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 8. Struktura obaveza Fonda

Red. broj	Opis-obaveze	Iznos KM	
		2016	2015
1.	DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla -provizija za upravljanje i račun. usluge -obračunata provizija 12/15	312.118 310.434 1.684	854.589 853.400 1.189
2.	Depozitar-depozitarski poslovi	1.050	1.155
3.	Nadzorni odbor	11.838	19.189
4.	Troškovi direktora Fonda	4.488	4.721
5.	Dobavljači:	1.147	25.463
	-BH Telekom	41	42
	-RVP	1.106	5.577
	-KVP	0	4.623
	-SASE	0	2.850
	-Oslobođenje d.o.o. Sarajevo	0	0
	-Eksterna revizija	0	1.446
	-Sudska taxa	0	8.000
	-Advokatske usluge	0	2.925
6.	Naknade za šume i TZ	186	261
7.	Pasivna vremenska razgraničenja	937	
	<b>UKUPNO</b>	<b>331.764</b>	<b>905.378</b>

### **Kapital Fonda**

Vrijednost kapitala Fonda na kraju 2016. godine iznosi 12.854.464 KM a njegova struktura je sljedeća:

- upisani kapital 64.985.958 KM,
- rezerve 3.184.128 KM,
- rezerve iz dobiti 850.799 KM,
- revalorizacione rezerve (-9.511.669) KM,
- neraspoređena dobit 7.191.250 KM,
- nepokriveni gubitak (-53.846.002) KM.

### **Prihodi i rashodi Fonda**

Bilans uspjeha za period januar-decembar 2016 godine prikazan je u sljedećoj tabeli.

Tabela 9. Bilans uspjeha 01.01.-31.12.2016.

Grupa računa	Naziv pozicije	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		

	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	185.932	76.818
700	1. Prihodi od dividendi	118.711	76.818
701, 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospeljeća		
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova		
709	4. Ostali poslovni prihodi	67.221	0
	<b>II - Realizovana dobit (208 do 211)</b>	0	346.223
710	1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	346.223
711	2. Realizovani dobit po osnovu kursnih razlika		
712	3. Realizovani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	0	0
719	4. Ostali realizovani dobiti	0	0
	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 220)</b>	411.512	535.575
600	1. Naknada društvu za upravljanje	229.088	341.169
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	7.597	13.862
602	3. Rashodi po osnovu kamata	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	24.744	36.606
604	5. Naknada vanjskom revizoru	5.850	0
605	5. Naknada banci depozitaru	13.248	13.200
607	6. Rashodi po osnovu poreza	0	0
606, 609	7. Ostali poslovni rashodi Fonda	130.985	130.738
	<b>IV - Realizovani gubitak (222 do 225)</b>	1.724.310	5.624.491
610	1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	1.465.285	4.754.018
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		
612	3. Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova		
613, 619	6. Ostali realizovani gubici	259.025	870.473
	<b>V - REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>		
	1. Realizovana dobit (202+207)- (212+221)		
	2. Realizovani gubitak (212+221)-(202+207)	-1.949.890	-5.737.025
	<b>VI - Finansijski prihodi (229+230)</b>	0	3
730	1. Prihodi od kamata	0	3
739	2. Ostali finansijski prihodi		
	<b>VII - Finansijski rashodi (232+233)</b>	0	0
630	1. Rashodi po osnovu kamata		
639	2. Ostali finansijski rashodi		
	<b>B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>		
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)		
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	-1.949.890	-5.737.022
	<b>C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)</b>	0	0
821	1. Porezni rashod perioda		
822 dio	2. Odloženi porezni rashod perioda		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod perioda		
	<b>D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>		
	1. Realizovana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)		
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	-1.949.890	-5.737.022
	<b>E. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>		
	<b>I - Nerealizovani dobiti (243 do 248)</b>	0	0
720	1. Nerealizovani dobiti od vrijednosnih papira		
721	2. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira		
722	3. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima		

723	4. Nerealizovani dobici po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost		
724, 725	5. Nerealizovani dobici nekretninskih i rizičnih Fondova		
729	6. Ostali nerealizovani dobici		
	<b>II - Nerealizovani gubici (250 do 255)</b>	0	0
620	1. Nerealizovani gubici od vrijednosnih papira		
621	2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira		
622	3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima		
623	4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata		
624, 625 i 626	4. Nerealizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova		
629	5. Ostali nerealizovani gubici		
	<b>F. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>		
	1. Ukupni nerealizovani dobit (242-249)	0	0
	2. Ukupni nerealizovani gubitak (249-242)	0	0
	<b>G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>		
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	0	0
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	-1.949.890	-5.737.022
	Obična zarada po dionici	-0,540	-1,589
	Razrijeđena zarada po dionici		

### **Prihodi**

U 2016 godini realizovani su poslovni prihodi u iznosu od 185.932 KM. Gdje prihodi od dividendi iznose 118.710,64 KM a ostvareni su od sljedećih emitenata:

- Ingram d.d. Srebrenik 103.392,34 KM
- Tvornica cementa d.d. Kakanj 870,63 KM
- BH TELECOM d.d. Sarajevo 14.447,67 KM

Ostali poslovni prihodi u iznosu od 581,60 KM potiču iz naplate sudskih troškova iz ranijeg perioda od Softić Rizaha iz Tuzle i naplate ostatka sredstava iz stečajne mase nakon okončanja stečajnog postupka Živinicepromet Živinice u iznosu od 66.639,44 KM.

### **Rashodi**

Ostvareni rashodi iz poslovanja iznose 411.512 KM i za 23,2 % su manji od ostvarenih u 2015. godini. Struktura rashoda prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 10. Rashodi iz poslovanja

Grupa Konto	OPIS	Ostvareno 2016.	Ostvareno 2015.
1	2	3	4
600	Naknada društvu za upravljanje	229.088	341.169
601	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	7.597	13.861
603	Naknada članovima Nadzornog odbora	24.744	36.606
604	Naknada vanjskom revizoru	5.850	0
605	Naknada banci depozitaru	13.248	13.200
606	Troškovi bankarskih usluga	1.071	925
609	Ostali dozvoljeni rashodi fonda	130.985	129.814
	-troškovi KVP	13.457	15.522
	-troškovi RVP	15.767	15.929
	-troškovi SASE	11.400	11.400
	-troškovi oglasa	1.544	3.043
	-ptt troškovi	2.083	1.361
	-troškovi AFIP-a	160	246
	-komunalna taxa	200	200
	-troškovi direktora Fonda	58.298	45.577
	-troškovo Odbora za reviziju	2.377	3.838
	-troškovi usluga računovodstva	19.615	17.268
	-troškovi advokatskih usluga	2.928	3.206
	- sudske takse	0	12.000
	-naknade za šume i TZ	186	21
	- ostali rashodi	2.970	203
	<b>Ukupni rashodi</b>	<b>412.583</b>	<b>535.575</b>
	<b>Nepokriveni rashodi</b>		<b>112.534</b>

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

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI}} \times 100 = \frac{411.512}{11.757.495} \times 100 = 3,4999\%$$

Realizovani gubici od prodaje imovine iznose 1.465.284,69 KM a čine ih gubici nastali prodajom dionica:

- Prodaja dionica ZIF BONUS d.d. Sarajevo 185.080,95 KM
- Prodaja dionica DUHAN d.d. Gradačac 290,00 KM
- Prodaja dionica Institut za zaštitu ekologiju i obrazovanje d.d. Tuzla 22.969,12 KM

- Prodaja dionica UTP Čvrsnica d.d. Jablanica 54.675,00 KM
- Prodaja dionica Vjetrenica d.d. Vitez 150.117,84 KM
- Prodaja dionica Bugojnopromet d.d. Bugojno 1.052.151,78 KM

Ostali realizovanj gubici u iznosu od 259.025,00 KM nastali su primjenom testa umanjenja vrijednosti imovine Fonda u skladu sa MRS 39 kod emitenta „AMOS“ d.d. u stečaju Tuzla.

Ukupno ostvareni gubitak za 2016 godinu iznosi 1.949.890 KM.

### ***Promjene u neto imovini Fonda***

Neto imovina Fonda u odnosu na početak godine je manja za 3.856.460 KM, a što je rezultat prodaje dionica, kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira, primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda kao i ostvarenog poslovnog rezultata.

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

Tabela 11.

R.b r.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
1.	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	-1.545.371	-3.856.460
2.	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-1.949.890	-5.737.022
3.	Ukupni nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja		
4.	Revalorizacije rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	404.519	1.880.562
5.	Revalorizacije rezerve po osnovu derivata		
6.	Revalorizacije rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova		
7.	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda</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</b>	-1.545.371	-3.856.460
11.	<b>Neto imovina</b>		
12.	Na početku perioda	13.342.983	17.199.443
13.	Na kraju perioda	11.797.612	13.342.983
14.	<b>Broj udjela /dionica Fonda u periodu</b>		
15.	Broj udjela /dionica Fonda na početku perioda	3.610.331	3.610.331
16.	Izdati udjeli /dionice u toku perioda		
17.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda		
18.	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	3.610.331	3.610.331

### ***Izveštaj o gotovinskim tokovima***

Smanjena potražnja za dionicama, pad cijena i smanjenje dividende uticali su i na smanjenje priliva novčanih sredstava, a samim tim i na povećanje obaveza. U sljedećoj tabeli prikazani su tokovi gotovine za 2016. godinu.

Tabela 12.

Opis	Iznos	
	Tekući period	Prethodni period
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	985.243	1.543.637
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	883.717	1.506.827
2. Prilivi po osnovu dividendi	101.526	36.807
3. Prilivi po osnovu kamata	0	3
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda		
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	0	0
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	948.392	1.683.020
1. Odlivi po osnovu ulaganja	0	0
2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	30.201	49.821
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja		
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	771.879	1.422.500
5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate	0	0
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	7.992	13.862
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	1.446	3.000
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	14.754	17.387
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	122.120	176.450
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit		
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda		
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	36.851	0
IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti	0	139.383
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
I Prilivi got. iz aktivnosti finansiranja	0	0
1. Priliv od izdavanja udjela/emisije dionica		
2. Prilivi po osnovu zaduživanja		
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0
1. Odlivi po osnovu razduživanja		
2. Odlivi po osnovu dividendi		
3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti		
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0
IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja		
<b>C. Ukupni prilivi gotovine</b>	985.243	1.543.637
<b>D. Ukupni odlivi gotovine</b>	948.392	1.683.020
<b>E. NETO PRILIV GOTOVINE</b>	36.851	
<b>F. NETO ODLIV GOTOVINE</b>		139.383
<b>G. Gotovina na početku perioda</b>	1.234	140.617
<b>H. Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>		
<b>I. Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>		
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	38.085	1.234

### 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 Banjalučkoj berzi, a sredstava će se ulagati tamo gdje analize pokazu da je to opravdano.

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

1. Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitenata koja zadovoljavaju definisane kriterije Zakonom, Prvilnikom, Statutom i Prospektom Fonda
2. Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata za koje se pretpostavlja da će pozitivno uticati na ukupnu neto vrijednost imovine fonda,
3. Kupovati dionice za koje se očekuje rast cijena ili/i dividenda,
4. Kupovati dionice banaka u BiH koje ostvaruju pozitivne rezultate poslovanja i koje imaju stabilnost i perspektivu rasta,
5. Kupovati likvidne dionice i one za koje se očekuje da bi to mogle postati ili za koje se očekuje interes strateškog partnera,
6. Kupovati dionice koje nisu likvidne, ali imaju potencijal rasta (rizični dio portfolia),
7. 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
8. Kupovati udjele otvorenih fondova sa područja BiH, EX YU i EU čija upravljačka provizija i troškovi ne prelaze 3,5%.
9. Ne kupovati dionice prezaduženih i kompanija sa iskazanim velikim obavezama prema uposlenicima i društvenim fondovima,
10. Ne kupovati dionice emitenata sa niskim iznosima ukupnog kapitala, zbog toga što bi time troškove upravljanja portfolijom značajno povećali,
11. 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 sljedeće 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, veledrogerije



### ***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 2014. godini donijela je Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Dozvoljena ulaganja prema Pravilniku moraju ispunjavati 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 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 ulaze, dostupni;
- 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 skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je sačinilo Plan usklađivanja imovine Fonda. Prije izrade plana sačinjena je analiza portfelja Fonda da bi utvrdili stanje usklađenosti

portfelja sa odredbama Pravilnika. Prema Planu, od 44 emitenta koji su bili u portfelju Fonda na dan 30.11.2016 godine, njih 23 ne ispunjava kriterije iz Pravilnika.

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

Izvori sredstava za investiranje biće obezbjeđeni na dva 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 redosljedu:

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, učestvovalaće 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 ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospjeća, što može negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda, a u slučaju kupovine stranih dužničkih vrijednosnih papira kreditni rizik se utvrđuje i mjeri uz pomoć ocjene boniteta emitenta od strane renomiranih bonitetnih kuća (S&P, Fitch, Moody's...).
- *Rizik likvidnosti.* Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza, Fond nema obveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obavezama koje proizilaze iz upravljanja imovinom Fonda, koje se u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.
- *Rizik promjene poreskih propisa* predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjenja prinosa na uloženu imovinu u Fond, a ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva.
- *Operativni rizik* predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fondova, uslijed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja, a u cilju minimiziranja ovog rizika, uspostavljene su striktne interne procedure u svim segmentima poslovanja Društva.

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

## 4. Ostale informacije

### 4.1. Izvještaji u skladu sa čl. 40. i 41. Zakonom o računovodstvu i reviziji u FBiH

Tabela 13.

1.Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskih izvještaja	U periodu od 31.12.2016.godine do datuma predaje finansijskih izvještaja nije bilo značajnih postbilansnih događaja.
2.Očekivani budući razvoj Fonda	Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata, u skladu sa zakonom i drugim propisima Komisije.
3.Aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem	Fond nema aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu MRS38.
4.Informacija o otkupu vlastitih dionica	Nije bilo sticanja vlastitih dionica.
5. Informacija o poslovnim segmentima Fonda	Fond nema posebnih segmenata u smislu MRS14.
6.Korišteni finansijski instrumenti za procjenu finansijskog položaja i uspješnosti Fonda	Ukupna i neto vrijednost imovine Fonda po dionici.
7.Ciljevi i politike Fonda u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima	Opcijski i terminski poslovi i drugi instrumenti i tehnike dozvoljeni su samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.
8.Izloženost rizicima u poslovanju Fonda	Rizik ulaganja na tržištu kapitala gdje postoji mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika: rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik), rizik promjene kursa (valutni rizik), kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik promjene poreskih propisa, operativni rizik.
9.Mjere preduzete na zaštiti životne sredine	Pri donošenju bilo koje poslovne odluke uzima se u obzir ne samo ekonomska isplativost poslovanja, nego i njena društvena i ekološka odgovornost.
10.Prikaz primjenjenih pravila korporativnog upravljanja	Ključna načela korporativnog upravljanja u Fondu se ostvaruju kroz: (1) zaštitu prava dioničara, (2) uspostavu strukture koja omogućava postavljanje strateških ciljeva i afirmiranje temeljnih korporativnih vrijednosti te adekvatne infrastrukture radi njihova realiziranja i praćenja, što se, između ostalog, ostvaruje nadzorom poslovnih aktivnosti od strane Nadzornog odbora. (3) uspješnu suradnju Nadzornog odbora i Uprave Fonda sa Upravom Društva,, (4) dobre i transparentne odnose i komunikaciju između svih tijela Fonda, dioničara, klijenata Fonda i javnosti.

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

Tabela 14.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Isplaćeno neto u KM	Broj dionica Fonda
Sejfo Ušanović	ugovor - član NO Fonda	10.646 KM	Ne posjeduje
Klemen Hazbent	ugovor - član NO Fonda	6.286 KM	Ne posjeduje
Admir Selimović	ugovor - član NO Fonda	3.883 KM	Ne posjeduje
Sinan Mašović	ugovor - član NO Fonda	3.728 KM	Ne posjeduje
Zorica Ljubić	ugovor - član NO Fonda	6.015 KM	Ne posjeduje

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

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

Tabela 15.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	Nadzorni odbor Društva	
1	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.	Sagena Investment Establishment	Vlasnik 100% udjela AERO COLSUTINGDOO Sarajevo
	Nadzorni odbor Fonda	
1	Sejfo Ušanović	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Admir Selimović	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Sinan Mašović	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1	Sabina Alić	temeljem članstva u Upravi Fonda
	osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	
1.	ZIF Naprijed d.d. Sarajevo	Vlasnik 11,3004 % dionica Fonda
2.	ZIF MI-GROUP d.d. Sarajevo	Vlasnik 9,3022 % dionica Fonda
3.	Zvon Ena holding d.d. Maribor.	Vlasnik 5,2725% dionica Fonda
	Indirektno	
1.	DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Ugovor o upravljanju Fondom
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	SBERBANK BH d.d. Sarajevo	Ugovor o depozitarskim poslovima
2.	Baker Tilly Re Openion d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	Raiffeisen capital d.o.o. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5.	Hypo Alpe Adria Brokers dd Mostar	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova

6.	Advokatska kancelarija Eterović	Ugovor o obavljanju advokatskih poslova
----	---------------------------------	---

### ***Sudski sporovi***

- Protiv ZIF-a „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla, kao treće tuženog vodi se spor za isplatu naknade.
- Fond je uložio žalbu na prvostepenu presudu Općinskog suda u Tuzli u postupku protiv Kantonalne agencije za privatizaciju Tuzla.
- Podniet je zahtjev za izvršenje po pravosnažnoj presudi protiv DC“ KAKANJ“ d.o.o. Kakanj.

### **5. Transakcije sa povezanim osobama**

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

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

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

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

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

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

Tabela 16.

Ime i prezime	Osnov isplate	Iznos	
		Trošak	Obaveze
Sejfo Ušanović	ugovor - član NO Fonda	10.645,71	600
Admir Selimović	ugovor - član NO Fonda	3.882,92	500
Sinan Mašović	ugovor- član NO Fonda	3.727,58	500
Sabina Alić	ugovor-direktor Fonda	52.299,89	2.500
DUF „EURO-INVESTMENT“d.d. Tuzla	ugovor o upravljanju	229.087	310.433
SBERBANK BH d.d. Sarajevo	ugovor-depozitar	6.300	1.050
HYPO Alpe –AdrijaBank	ugovor-depozitar	6.600	0
Advokatska kancelarija Eterović	ugovor-advokat	2.928	0
Revik d.o.o.Sarajevo	ugovor-vanjski revizor	5.850	0

### **6. Posebne informacije Fonda**

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

### 6.1. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici na dan 31.12.2016.

Tabela 17.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
1.	Dionice	12.017.611,00	99,08
2.	Obveznice		0,00
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	38.084,92	0,31
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	73.679,95	0,61
I	UKUPNA IMOVINA	12.129.375,87	100,00
II	Ukupne obaveze		
III=(I-II)	Neto imovina	11.797.611,68	
IV	Broj dionica	3.610.331	
V=(III/IV)	Neto vrijednost imovine po dionici	3,27	

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

Tabela 18.

Vrsta troška	Iznos	Udio (%)
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	286.057,77	61,06
Naknada Registru	15.767,31	3,37
Naknada depozitaru	13.248,04	2,83
Naknada za reviziju	5.850,00	1,25
Naknada za računovodstvo	19.614,91	4,19
Naknada berzi	11.400,00	2,43
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	7.597,15	1,62
Troškovi servisiranja dioničara	1.544,42	0,33
Naknade i troškovi nadzornog odbora	24.743,93	5,28
Naknade i troškovi direktora fonda	58.298,01	12,44
Ostali troškovi	24.360,39	5,20
Ukupno troškovi:	468.481,93	100,0
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	11.757.495,22	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,98%	

U skladu sa članom 66 stav 1 i 2 Zakona o investicionim fondovima stornirani su troškovi upravljačke provizije knjižnim terećenjem u iznosu od 56.970,27 KM i to:

Oktobar	11.760,34 KM
Novembar	22.704,80 KM
Decembar	22505,13 KM
<b>UKUPNO</b>	<b>56.970,27 KM</b>

Visina troškova koji se naplaćuju na teret imovine Fonda u periodu od 1.01.2016. do 31.12.2016 prikazana je u sljedećoj tabeli.

Tabela 19. Troškovi koji se naplaćuju na teret imovine fonda za 2016 godinu

<i>Vrsta troška</i>	<i>Iznos</i>	<i>Udio (%)</i>
Naknada za upravljačku proviziju	229.087,50	55,67%
Naknada Registru	15.767,31	3,83%
Naknade banci depozitaru	13.248,04	3,22%
Naknade eksterne revizije	5.850,00	1,42%
Naknada za računovodstvo	19.614,91	4,77%
Naknada berzi	11.400,00	2,77%
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	7.597,15	1,85%
Troškovi servisiranja dioničara	1.544,42	0,38%
Naknade članovima nadzornog odbora	24.743,93	6,01%
Naknade i troškovi direktora fonda	58.298,01	14,17%
Ostali rashodi	24.360,39	5,92%
<b>Ukupni troškovi</b>	<b>411.511,66</b>	<b>100,00%</b>
<b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda</b>	<b>11.757.495,22</b>	<b>-</b>
<b>Udio troškova u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,4999 %</b>	

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

Tabela 20.

Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
AW Broker	893.920,82	893.920,82	4.468,60	0,005
<b>Ukupno</b>	<b>893.920,82</b>	<b>893.920,82</b>	<b>4.468,60</b>	<b>0,005</b>

### 6.4. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Dionica fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2014	2013	2012
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	2,72	3,49	4,55	5,63	6,55
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	3,90	4,83	5,94	6,70	8,22
Najniža cijena	0,67	0,73	1,55	1,47	1,22
Najviša cijena	1,14	2,30	2,20	2,45	1,80



Prosječna cijena	0,92	1,51	1,79	1,79	1,47
------------------	------	------	------	------	------

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

Tabela 21.

R. Br.	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
<b>I</b>	Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku razdoblja		
1.	Neto imovina na početku razdoblja	13.342.983	17.199.442
2.	Broj udjela/dionica na početku razdoblja	3.610.331	3.610.331
3.	Vrijednost udjela na početku razdoblja	3,70	4,76
<b>II</b>	Vrijednost neto imovine konca po udjelu/dionici fonda na kraju razdoblja		
1.	Neto imovina na kraju razdoblja	11.797.612	13.342.983
2.	Broj udjela/dionica na kraju razdoblja	3.610.331	3.610.331
3.	Vrijednost udjela na kraju razdoblja	3,27	3,70
<b>III</b>	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,50	3,50
2.	Odnos realizirane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u tijeku godine		
	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-11,58	-22,42

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

Tabela 22.

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
Ingram dd Srebrenik	INGM	224.829	0,459871	103.392,34 KM
BH Telekom Sarajevo	BHTS	11.665	1,23850	14.447,67 KM
Tvornica cementa Kakanj	TCMK	600	1,45	870,63 KM
<b>UKUPNO</b>				<b>118.710,64 KM</b>

Uprava Društva:

Izvršni direktor

\_\_\_\_\_  
Snježana Šindrić

Direktor:

\_\_\_\_\_  
Raza Bajramović