ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM PONUDOM

„UNIOINVEST FOND“ a.d. Bijeljina

Broj: SK-I-03/2014

Bijeljina, 24.04.2014. godine

Na osnovu člana 33. Statuta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „Unioinvest fond“ a.d. Bijeljina, Skupština akcionara na sjednici održanoj dana 24.04.2014. godine, donosi

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom

»UNIOINVEST FOND« a.d. Bijeljina u 2013. godini

1. UVOD

***1.1. Osnovne informacije o fondu***

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom »Unioinvest fond« a.d. Bijeljina je osnovan na skupštini akcionara dana 06.12.2007. godine Odlukom o osnivanju zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom broj: SK-I-02/2007, na sjednici akcionara fonda.

Ovaj fond je osnovan nakon što je završena transformacija privatizacionih fondova u zatvorene investicione fondove.

Registracija fonda je izvršena kod Osnovnog suda u Bijeljini, Rešenjem broj. 080-0-Reg-7-000 806, upisom u registarski uložak br. 1-6338, dana 13.12.2007. godine

Organi fonda:

* skupština akcionara fonda i
* nadzorni odbor fonda

Akti fonda:

* Statut,
* Prospekt
* Ugovor o upravljaju i
* Poslovnik o radu skupštine akcionara fonda.

Sjedište fonda je u Bijeljini, ulica Gavrila Principa broj 11, Republika Srpska.

* 1. ***Osnovne informacije o društvu za upravljanje***

Društvo za upravljanje investicionim fondovima »Invest nova« a.d. Bijeljina je osnovano u postupku prikupljanja vaučera, za formiranje Privatizacionog investicionog fonda »Invest nova fond« a.d. Bijeljina, kojim upravlja od njegove registracije.

Društvo upravlja Privatizacionim investicionim fondom »Invest nova fond« a.d. Bijeljina, od njegovog osnivanja, i nakon njegove transformacije u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom »Invest nova fond« a.d. Bijeljina.

Pored upravljanja ovim fondom, društvo istovremeno upravlja i Zatvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom »Unioinvest fond« a.d. Bijeljina, od njegovog osnivanja, u skladu sa Ugovorom o upravljaju fondom.

Društvo je registrovano kod Osnovnog suda u Bijeljini, Rešenjem broj: FI-767/2000, i upisano je u registarski uložak broj: 1-4978, dana 01.09.2000. godine.

Transformacija društva za upravljanje privatizacionim fondom u društvo za upravljanje investicionim fondovima je izvršena na skupštini akcionara društva u 2007. godini, a na odluku skupštine o transformaciji društva, saglasnost je dala Komisija za hartije od vrednosti Republike Srpske, Banja Luka broj: 04-UP-041-1215/07, dana 05.04.2007. godine (u daljem tekstu Komisija).

Osnovni kapital društva za upravljanje iznosi 1.560.000,00 KM, i podijeljen je na 1.560 običnih akcija, nominalne vrijednosti od 1.000,00 KM po akciji.

Rezerve društva za upravljanje iznose 156.000,00 KM.

Društvo je simultano osnovano, i njegove akcije nisu uvrštene na berzansku kotaciju, tako da se njima trguje samo po osnovu kupoprodajnih ugovora, prenosom akcija sa prodavca na kupca u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka (u daljem tekstu CR HOV).

Organi društva:

* Skupština akcionara društva,
* Upravni odbor društva i
* Direktor društva

Akti društva:

* Statut,
* Poslovnik o radu skupštine akcionara,
* Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji i
* Pravilnik o sukobu interesa.

Struktura zaposlenih:

* Direktor društva,
* Dva investiciona menadžera i
* Jedan diplomirani ekonomista na poslovima finasnija.

Poslove knjigovodstva i računovodstva društva i investicionih fondova obavlja ovlašćeni knjigovođa sa licencom, u skladu sa ugovorom o povremenim i privremenim poslovima.

Poslove vođenja i ažuriranja web strane društva obavlja jedan izvršilac, u skladu sa ugovorom o povremenim i privremenim poslovima.

Održavanje čistoće u radnim prostorijama društva obavlja spremačica, u skladu sa ugovorom o povremenim i privremenim poslovima.

Društvo ima 4 stalno zaposlena radnika sa VSS, od čega su 2 diplomirana ekonomista i 2 diplomirana pravnika.

Društvo pored stalno zaposlenih radnika angažuje i 3 radnika po ugovoru o povremenim i privremenim poslovima.

Sjedište društva je u Bijeljini, u ulici Gavrila Principa broj 11.

* 1. ***Regulatorni okvir***

Regulatorni okvir za osnivanje i poslovanje društva za upravljanje investicionim fondovima i zatvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom, kojima upravlja društvo predstavljaju: Zakon o investicionim fondovima (»Službeni glasnik Republike Srpske«, broj: 92/06), podzakonski akti koje je donijela Komisija za hartije od vrednosti Republike Srpske, Zakon o privrednim društvima (»Službeni glasnik Republike Srpske«, broj: 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13) i Zakon o tržištu hartija od vrednosti (»Službeni glasnik Republike Srpske«, broj 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13).

1. POLITIKE UPRAVLJANJA IMOVINOM FONDA

Društvo upravlja imovinom fonda u skladu sa: Zakonom o upravljanju investicionim fondovima, podzakonskim aktima, svojim aktima i aktima fonda kojim upravlja, u skladu sa na Ugovorom o upravljaju fondom.

Društvo je odgovorno za upravljanje fondom, pa je kao takvo predlagač Programa investicionih ciljeva i investicione politike fonda, kojim se definišu ciljevi i strategija upravljanja imovinom fonda.

Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda, društvo upravlja portfoliom fonda, tako što prodaje ulaganja iz portfelja fonda, i kupuje imovinu u ime i za račun fonda.

Društvo prodaje likvidne akcije preduzeća iz portfelja fonda, nakon analize investicionih menadžera, i u skladu sa odlukama upravnog odbora, koji provodi poslovnu politiku društva.

U toku 2013. godine društvo je u ime i za račun fonda dalo veliki broj naloga za prodaju, ali zbog male tražnje i nedovoljnog interesa investitora, većina naloga nije realizovana, a što se tiče kupovine u ime i za račun fonda, realizovana je većina kupovnih naloga.

Kao rezultat investicionih aktivnosti fonda tokom poslovne godine je blago povećano učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda, dok je istovremeno smanjeno učešće akcija u ukupnoj imovini fonda.

Tokom poslovne godine fond nije imao značajne prihode, iz kojih bi kupovao veće količine obveznica, tako da je nedostatak likvidnih novčanih sredstava na računima fonda problem sa aspekta provođenja investicionog cilja restruktuiranja portfelja fonda.

Osim upravljanja imovinom fonda, društvo aktivno učestvuje u radu skupština akcionara preduzeća i banaka, čije akcije ima u svome portfelju.

Likvidnost banjalučke berze je i u 2013. godini održavana na veoma niskom nivou, a većinu prometa su činile dužničke hartije, koje je emitovala i čije isplate po dospijeću garantuje Vlada Republike Srpske.

Kao zaključak o stanju na domaćem tržištu kapitala, koje je veoma loše i jedva održivo, prikazaćemo kretanje trgovanja i cijena na banjalučkoj berzi, u poslednje dvije godine.

***2.1. Kretanje prometa na banjalučkoj berzi u 2012. i 2013. godini***

U ovom periodu na banjalučkoj berzi ostvaren je ukupan promet:

2012.godina

|  |
| --- |
| **Ukupan promet Januar - Decembar 2012. | Total Turnover January - December 2012.** |
|
| Redovan promet - akcije |Ordinary Turnover - shares |  37.475.855 |  14,36% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds |  47.801.659 |  18,32% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills |  17.315.384 |  6,64% |
| Blok posao | Block Trading |  5.695.270 |  2,18% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares |  7.762.107 |  2,97% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares |  5.400.000 |  2,07% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds |  36.059.478 |  13,82% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills |  94.989.459 |  36,40% |
| Preuzimanje | Takeovers |  8.432.729 |  3,23% |
| Ukupno | Total |  **260.931.941** |  |

2013. godina

|  |
| --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2013. | Total Turnover January - December 2013. |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares |  24.184.702 | 18,99% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds |  77.884.632 | 61,17% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills |  | % |
| Blok posao | Block Trading |  | % |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares |  11.399.151 | 9,42% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares |  | % |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds |  | % |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills |  13.248.300 | 10,40% |
| Preuzimanje | Takeovers |  |  % |
| Ukupno | Total |  127.316.785 |  |

Analizom prometa na banjalučkoj berzi možemo zaključiti sljedeće:

* da je ukupan promet u 2013. godini manji za 48,00 %, u odnosu na 2012. godinu,
* da je redovan promet akcijama u istom periodu manji za više od 50,00 %,
* da prometa blok poslovima u 2013. godini uopšte nije bilo, iako je ovaj segment trgovanja u prethodnoj poslovnoj godini činio nešto više od 2,00 % od ukupnog berzanskog prometa,
* da je promet obveznicama u 2013. godini imao enormno visok rast, prije svega zbog novih emisija ovih dužničkih hartija tokom godine, i ovaj promet je imao rast veći od 60,00 % u odnosu na 2012. godinu.

Ovi pokazatelji uzeti zbirno upućuju na zaključak da je na tržištu u 2013. godini došlo do značajnog pada tražnje za akcijama preduzeća iz privatizacije državnog kapitala, i da veći dio ovoga prometa na godišnjem nivou čine akcije investicionih fondova.

Pad tražnje je izazvan veoma lošim ekonomskim pokazateljima, kako u privredi Republike Srpske, tako i u privredi Federacije BiH, zbog čega je nastavljen trend povlačenja stranih investitora sa domaćeg tržišta.

Tokom 2013. godine i domaći investitori su smanjili kupovine, a što se tiče poslovnih banaka, koje imaju sjedišta u Republici Srpskoj, one dio slobodnog kapitala, umjesto u kredite plasiraju u kupovine obveznica i trezorskih zapisa, zbog relativno malog rizika i visokog prinosa.

Ostali institucionalni investitori oprezno kupuju, i osim kupovina akcija fondova i dužničkih hartija na domaćem tržištu, ne pokazuju interes za kupovinama akcija u preduzećima iz sektora elektroprivrede, iako su cijene ovih akcija u toku cijele godine bile na relativno niskom nivou.

Ovaj sektor bi trebalo da podstakne promet akcijama u 2014. godini, imajući u vidu činjenicu da su tri preduzeća iz sektora elektroprivrede u 2013. godini isplatila dividendu svojim akcionarima, ali se čini da i pored najave isplata dividende i u tekućoj godini iz dobiti koje su ostvarile u 2013. godini, investitori ne pokazuju interes za ovim akcijama, zbog visokih troškova poslovanja u ovim preduzećima i naročito zbog visokih i netransparentnih investicija u ovom sektoru.

Naročito je zabrinjavajuće što je učešće redovnog berzanskog prometa, u ukupnom prometu berze smanjeno za više od 50,00 % u 2013. godini, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu.

* 1. ***Kretanje berzanskih indeksa***

Kako bismo perdstavili tržišna kretanja na banjalučkoj berzi u poslednje tri godine, sa aspekta hartija kojima se trgovalo, dajemo tabelarni prikaz berzanskih indeksa u 2011. 2012. i 2013. godini.

Kretanje indeksa od 01.01.2011. do 31.12.2013.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | FIRS | BIRS | SASX-10 | BELEX15 | CROBEX | SBITOP | MBI10 |
| Indeks 2011 | 1.812,30 | 812,14 | - | - | - | - |  2,95% |
| Indeks 2012 | 1.886,90 | 807,23 |  - | - | - | - |  7,91% |
| Indeks 2013 | 1.942,53 | 743,36 | - | - | - | - |  12,44% |

Kada analiziramo kretanja navedenih berzanskih indeksa u 2011. u 2012. I u 2013. godini, možemo zaključiti sledeće:

* indeks FIRS je u 2012. godini imao rast, u odnosu na prethodnu godinu, i ovaj rast se nastavio i u 2013. godini,
* indeks BIRS je u 2012. godini imao blagi pad u odnosu na 2011. godinu, dok je u 2013. godini došlo do velikog pada ovoga indeksa.

Kako su ovo pokazatelji na banjalučkoj berzi u prethodne tri godine, na kojima se kotira većina hartija fonda, nije dobro što se i u 2013. godini nastavio pad berzanskog indeksa BIRS, koji je u ovoj godini imao realan pad od 64 indeksinih poena.

Blagi rast berzanskih indeksa u 2013. godini je zabilježen na tržištima: Srbije, Hrvatske i Slovenije.

Na banjalučkoj berzi u 2013. godini, kao i u prethodnoj poslovnoj godini, samo indeks fondova FIRS nastavio trend rasta.

U toku prethodne poslovne godine, berzanski indeksi na berzama država EU, u Americi i u Aziji su imali trend rasta, iz čega se može zaključiti da je u 2013. godini nastavljen oporavak na ovim berzama, koji je započeo u 2012. godini.

1. REALIZACIJA POSLOVNE POLITIKE FONDA

Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2013. godinu su postavljeni investicioni ciljevi fonda i određene investicione politike, za realizaciju postavljenih investicionih ciljeva fonda.

Promjena strukture portfelja fonda i nastavak procesa investiranja su bili glavni investicioni ciljevi fonda u 2013. godini, pored prvog investicionog cilja koji je trebalo da obezbijedi održavanje kratkoročne i dugoročne likvidnosti fonda.

Važan investicioni cilj fonda, se odnosio na obavezu održavanja potrebnog nivoa kapitala fonda u 2013. godini.

Što se tiče prvog i drugog investicionog cilja fonda, koji se odnose na održavanje likvidnosti fonda i na održavanje potrebnog nivoa osnovnog kapitala fonda, možemo konstatovati da su ovi investicioni ciljevi u potpunosti ostvareni, tako da je fond, i pored relativno malih novčanih priliva u toku poslovne godine, izvršavao sve svoje finansijske obaveze.

Drugi investicioni cilj fonda je ostvaren pošto je fond od početka do kraja poslovne 2013. godine održao potreban nivo osnovnog kapitala fonda, zbog čega nije bilo potrebe za donošenjem odluke o povećanju osnovnog kapitala fonda, novom emisjom akcija fonda.

Promjena strukture portfelja fonda u toku poslovne godine nije značajnije provedena, zbog male likvidnosti samoga portfelja fonda, ali dijelom i zbog nelikvidnosti domaće berze, izazvane padom tražnje za većinom hartija iz portfelja fonda.

Analizom realizovanih kupovnih naloga na fondu, u toku 2013. godine, možemo konstatovati da je u ime i za račun fonda investirano u novu imovinu fonda relativno malo novčanih srestava, zbog malih novčanih priliva na računu fonda, od početka do kraja godine.

***3.1. Prodaja hartija iz portfelja fonda***

Poslovnom politikom fonda za 2013. godinu je bilo predviđeno da fond prodaje ulaganja iz svog portfelja, u preduzećima za koja upravni odbor društva za upravljanje procijeni, da su loša i realno rizična, a za koja postoji interes većinskih akcionara.

Društvo je, u skladu sa ovim principima usvojene poslovne politike fonda za 2013. godinu, realizovalo mali broj prodajnih naloga, i nešto veći broj kupovnih naloga, i kao što se vidi u tabelarnom prikazu, svi kupovni nalozi se odnose na kupovine dužničkih hartija.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| R.br. | Emitent | Broj akcija fonda | Broj prod. akcija fonda | Cijena | Vrednost |
| 1. | Rafinerija ulja ad Modriča  | 35.531  | 35.531  | 0,2570  | 9.131,47 KM |

Društvo je dalo pet naloga za prodaju hartija iz portfelja fonda, ali je realizovan samo jedan prodajni nalog, tako da su iz portfelja fonda prodate akcije u emitentu »Rafinerija ulja« a.d. Modriča, putem javne aukcije, koju je objavila OPTIMA grupa kao većinski akcionar ovoga preduzeća. Nalog je realizovan po cijeni od 0,2570 KM po akciji.

Ovim akcijama se u periodu od šest mjeseci prije prodaje trgovalo na banjalučkoj berzi, po cijenama u rasponu od 0,2570 KM po akciji, tako da je ova cijena određena kao početna cijena za javnu aukciju.

***3.2. Kupovina hartija za račun fonda***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb. | Emitent  | Broj kupljenih hartija  | Prosečne nabavne cijene  | Vrijednost |
| 1 | Obveznice RSRS-0-E |  39.000 | od 0,46 do 0,57 KM  | 21.715,77 KM |
| 2 | Obveznice RSRS-0-G  |  34.000  | od 0,55 do 0,57 KM  | 19.708,64 KM |
| 3 | Obveznice RSRS-0-F  | 9.000  | od 0,45 KM  | 4.150,79 KM |
| 4 | Obveznice RSDS-0-D  | 0  | -  | 0,00 KM |
|  | UKUPNO:  | 82.000  |  | 45.575,20 KM |

Društvo je vršilo kupovine hartija za račun fonda, u skladu sa poslovnim politikama fonda za 2013. godinu, a radi ostvarenja trećeg investicionog cilja iz programa investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2013. godinu, koji se odnosio na kupovine dužničkih hartija u ime i za račun fonda, kako bi se tokom poslovne godine smanjilo učešće akcija u ukupnoj imovini fonda, i kao bi se povećalo učeće dužničkih hartija u ukupnoj imovini fonda.

Društvo je za račun fonda u toku 2013. godine kupovalo obveznice ratne štete: RSRS-O-D, RSRS-O-E i RSRS-O-F.

Ovim kupovinama društvo je povećalo učešće dužničkih hartija u ukupnoj imovini fonda, što će fondu donijeti nove prihode, po osnovu kamata i dospjelih anuiteta ratne štete i stare devizne štednje, pa će ovi novčani prilivi najvećim dijelom biti iskorišćeni za kupovine novih dužničkih hartija.

Analizom pregleda kupljenih hartija za račun fonda u 2013. godini, možemo zaključiti da je za realizaciju ovoga investicionog cilja fond investirao ukupno 45.637,00 KM, što znači da je kompletan novčani iznos koji je ostvaren prodajom hartije iz portfelja fonda, investiran u novu imovinu fonda, i da su novčani prilivi koji su ostvareni po osnovu kamata na obveznice iz portfelja fonda i po osnovu oročenih novčanih depozita, najvećim dijelom investirani za kupovinu novih obveznica, u ime i za račun fonda.

1. NETO SREDSTVA I CIJENE AKCIJA

***4.1. Kretanje vrijednosti neto sredstava fonda***

Obračun neto sredstava fonda na kraju svakog mjeseca vrši Centralni registar hartija od vrednosti kao depozitar fonda, u skladu sa Metodologijom za utvrđivanje vrijednosti neto imovine fonda, koju je svojim Pravlinikom propisala Komisaja.

Vrijednost neto imovine fonda se obračunava na bazi vrijednosti hartija, i druge imovine iz portfelja fonda.

U izvještajnom periodu neto sredstva fonda su u prva četiri mjeseca 2013. godine imala trend rasta, a potom je u naredna dva mjeseca došlo do pada neto sredstava fonda, da bi od šestog mjeseca do kraja godine, iz mjeseca u mjesec rasla neto sredstva fonda.

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda |
| 31.01.2013. | 1.265.391,29 |
| 28.02.2013. |  1.281.811,60 |
| 31.03.2013. | 1.316.867,49 |
| 30.04.2013. | 1.301.010,18 |
| 31.05.2013. | 1.295.531,96 |
| 30.06.2013. | 1.295.862,98 |
| 31.07.2013 | 1.335.836,00 |
| 31.08.2013. | 1.324.372,47 |
| 30.09.2013. | 1.341.472,26 |
| 31.10.2013. | 1.354.997,91 |
| 30.11.2013. | 1.354.590,37 |
| 31.12.2013. | 1.368.984,58 |

U izvještajnom periodu, počev od januara i zaključno sa decembrom mjesecom 2013. godine, sa manjim ili većim promjenama pojedinačno po mjesecima, vidljivo je da su neto sredstva na godišnjem nivou imala rast od 7,26 %, dok je ovaj rast u prethodnoj poslovnoj godini imao rast od 4,30 %.

Najveći rast neto sredstava fonda ostvaren u decembru mjesecu, i ona su o udnosu na januar mjesec imala rast od 9,20 %.

Neto sredstva fonda nisu imala pad na godišnjem nivuo, zbog strukture portfelja fonda, u kome su uglavnom akcije, obveznice i udjeli drugih fondova, koje su bile likvidne tokom godine.

Pregled kretanja neto sredstava fonda po akciji u 2013. godini

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda po akciji |
| 31.01.2013. |  0,56 |
| 28.02.2013. | 0,57 |
| 31.03.2013. | 0,59 |
| 30.04.2013. | 0,58 |
| 31.05.2013. |  0,58 |
| 30.06.2013. | 0,59 |
| 31.07.2013. | 0,59 |
| 31.08.2013. |  0,60 |
| 30.09.2013. | 0,60 |
| 31.10.2013. |  0,60 |
| 30.11.2013. |  0,60 |
| 31.12.2013. | 0,61 |

Što se tiče kretanja vrijednosti neto imovine fonda po akciji u 2013. godini, uočljiv je trend porasta, pošto je vrijednost neto imovine fonda po akciji, sa 0,56 KM po akciji fonda u januaru mjesecu, porasla na 0,61 KM po akciji fonda, u decembru mjesecu 2013. godine, što na godišnjem nivou predstavlja porast vrijednosti neto imovine fonda po akciji za 9,18 %.

Vrijednost neto imovine fonda po akciji je imala konstantan porast naročito u drugoj polovini godine, da bi najveću vrijednost dostigla na kraju poslovne godine.

* 1. Kretanje cijena akcija fonda:

|  |  |
| --- | --- |
| 01.01.2013. | 0,60 KM |
| 31.01.2013. | 0,60 KM |
| 28.02.2013. | 0,60 KM |
| 31.03.2013. | 0,62 KM |
| 30.04.2013. | 0,62 KM |
| 31.05.2013. | 0,60 KM |
| 30.06.2013. | 0,60 KM |
| 31.07.2013. | 0,60 KM |
| 31.08.2013. | 0,60 KM |
| 30.09.2013. | 0,80 KM |
| 31.10.2013. | 0,60 KM |
| 30.11.2013. | 0,60 KM |
|  31.12.2013. | 0,60 KM |

Promet akcijama fonda tokom 2013. godine je bio na veoma niskom nivou, pošto je na godišnjem nivou, putem tri prodajna naloga prometovano 8.500 akcija.

Akcijama fonda se trgovalo po cijenama od 0,62 KM po akciji, do 0,60 KM po akciji.

Imajući u vidu činjenicu da fond ima relativno mali osnovni kapital, i da od njegovog osnivanja do kraja 2013. godine, nije bilo povećanja osnovnog kapitala fonda, putem javnih emisija akcija, ne postoji interes investitora za kupovinu njegovih akcija, pa se stiče utisak da akcijama fonda trguju postojeći akcionari fonda, koji su istovremeno i vlasnici osnivačkih akcija fonda, iako su akcije fonda uvrštene na kotaciju fondova na banjalučkoj berzi.

Struktura portfelja fonda na dan 31.12.2013. godine:

Analizom strukture portfelja fonda na dan 31.12.2013. godine, možemo zaključiti da je tokom godine došlo do manjih promjena u portfelju fonda, po vrstama imovine fonda, zbog rasta učešća dužničkih hartija u ukupnoj imovini fonda, i pada vrijednosti fonda koja se vrednuje u akcijama fonda, ali ove promjene nisu dovele do rasta neto vrijednosti imovine fonda.

U sljedećoj tabeli ćemo prikazati strukturu imovine fonda, po granama privrede u 2012. godini i u 2013. godini:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb | Grana privrede | 31.12.2012 vrednost |  % | 31.12.2013 vrednost |  %  |
| 1 | Proiz. i distr. elek. en. i gasa | 90.921,21 | 6,35 %  | 69.795,04 | 3,01 % |
| 2 | Preradjivačka industrija | 26.477,24 | 1,85 % | 80.328,86 | 6,30 % |
| 3 | Telekomunikacije i saobraćaj | 1.680,25 | 0,011 % | 1.834,30 | 0,013 % |
| 4 | Zatvoreni inves. fondovi | 144.617,16 | 10,10 % | 58.327,55 | 4,58 % |
| 5 | Zdravstvo i turizam | 864,80 | 0, 006 % |  1.000,00 | 0,07 % |
| 6 | Banke i osiguranja | 166.553,23 | 11,63 % |  201.688,35 | 13,83 % |
| 7 | Trgovina na veliko i malo | 9.034,87 | 0,063 % | 991,65 | 0,07 % |
| 8 | Obveznice | 241.495,98 | 16,87 % |  348.847,00 | 27,36 % |
| 9 | Depoziti i plasmani | 570.000,00 | 38,99 % | 420.000,00 | 32,98 % |
| 10 | Gotovina i got. ekvivalenti | 11.991,52 | 0,82 % |  159.418 | 12,59 % |
| 11 | Udjeli otvorenih fondova | 190.448,93 | 13,31 % | 0,00 | 0,00 % |
|  | Ukupno: | 1.430871,41 | 100,00 % | 1.418.890,61  | 100,00 % |

Struktura imovine fonda po granama privrede se izmijenila u toku 2013. godine, u odnosu na 2012. godinu, najviše u sektoru proizvodnje i distribucije električne energije, gdje učeće sa 6,35% u prethodnoj godini, smanjilo na 3,01 % u 2013. godini, dok je u prerađivačkoj industriji učešće u ukupnoj imovini fonda sa 1,8 5 % u 2012. godini, poraslo na 6,30 % u 2013. godini.

Učešće fonda u otvorenim fondovima je potpuno isknjiženo u 2013. godini, pošto je ovo ulaganje zbog otvorenog postupka stečaja u ISTOQ FOND u Švajcarskoj, knjigovodstveno knjiženo na sporna potraživanja, do okončanja postupka stečaja.

Vrijednost ulaganja fonda je u 2013. godini najviše porasla u obveznicama, tako da je fond povećao učešće u ovoj vrsti imovine u odnosu na prethodnu godinu za 10,49 %, a što je rezultat povećanog ulaganja u dužničke hartije.

Imovina fonda u sektoru banaka je takođe imala rast, i on je rezultat povećanja vrijednosti akcija banaka iz portfelja fonda u 2013. godini, u odnosu na prethodnu godinu.

Upoređivanjem pokazatelja o vrijednosti imovine fonda u drugim granama privrede vidljivo je da u drugim granama nije bilo većih promjena, tako da je učešće emitenata iz ostalih grana privrede ostalo na približno istom nivou.

* 1. Struktura portfelja

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb. | Opis | Ukupna vrednost 31.12.2012. | %  | Ukupna vrednost31.12.2013. | % |
| 1 | Akcije | 442.728,40 | 30,2865 % |  345.137,00 | 27,1035 % |
| 2 | Obveznice | 241.495,98  | 16,5205 % | 348.847,00 | 27,3949 % |
| 3 | Udjeli otv. fondova | 164.655,51  | 11,5073 % | 0,00 | 0,00 % |
| 4 | Gotovina i got. ekv. | 11.991,52  | 0,8203 % |  159.418,00 | 1,6431 % |
| 5 | AVR i potraživanja | 0,00 | 0,00% | 0,00 | 0,00% |
| 6 | Oročeni depoziti | 570.000,00  | 39,8358 % | 420.000,00 | 32,9825 % |
|  | Ukupno: | 1.430.871,41  | 100,00 %  | 1273.402,00 | 100,00 % |

Analizom pokazatelja iz strukture portfelja fonda po vrstama imovine, vidljivo je da je smanjeno učešće akcija u strukturi imovine fonda u 2013. godini, u odnosu na prethodnu godinu, dok je učešće gotovine u ukupnoj imovini fonda na dan 31.12.2013. godine povećano za skoro 150.000,00 KM, a istovremeno je smanjeno učešće oročenih depozita u ukupnoj imovini fonda sa 570.000,00 KM u 2012. godini, na 420.000,00 KM na dan bilansiranja.

Nivo oročenih depozita je u januaru mjesecu vraćen na isti iznos kao što je bio na dan 31.12.2012. godini, pošto je obnovljen ugovor o oročenom depozitu na iznos od 150.000,00 KM, u poslovnoj banci u kojoj je ovaj ugovor istekao na dan 31.12.2012. godine.

1. REZULTATI POSLOVANJA FONDA
	1. Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2013. godine

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | (iznos u KM) |
| Grupa računa | Naziv pozicije | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina |
| 1 | 2 | 3 | 5 | 6 |
|   | **A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI** | 201 |   |   |
|   | **I- Poslovni prihodi (203 do 206)** | 202 |  95.551 |  156.224 |
| 700 | 1. Prihodi od dividendi | 203 |  50.040 |  1.896 |
| 701, 702 | 2. Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća | 204 |  30.122 |  25.681 |
| 703 | 3. Prihodi od zakupa | 205 |   |   |
| 709 | 4. Ostali poslovni prihodi | 206 |  15.389 |  128.647 |
|   | **II - Realizovani dobitak (208 do 211)** | 207 | 0 | 0 |
| 710 | 1. Realizovani dobici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti | 208 |   |   |
| 711 | 2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika  | 209 |   |   |
| 712 | 3. Realizovani dobici po osnovu prodaje nekretnina | 210 |   |   |
| 719 | 4. Ostali realizovani dobici | 211 |   |   |
| **73** | **III- Poslovni rashodi (213 do 219)** | 212 |  20.996 |  46.881 |
| 600 | 1. Naknada društvu za upravljanje | 213 |  6.069 |  30.098 |
| 601 | 2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 214 |  50 |   238 |
| 602 | 3. Rashodi po osnovu kamata | 215 |   |   |
| 603 | 4. Naknada članovima Nadzornog odbora | 216 | 9.950 | 9.950 |
| 605 | 5. Naknada banci depozitaru | 217 |  1.966 |  2.436 |
| 607 | 6. Rashodi po osnovu poreza | 218 |   |   |
| 604,606, 609 | 7. Ostali poslovni rashodi fonda | 219 |  2.961 |  4.159 |
|   | **IV - Realizovani gubitak (221 do 224)** | 220 |  19.265 |  69.510 |
| 610 | 1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti | 221 |  19.265 |  69.510 |
| 611 | 2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika  | 222 |   |   |
| 612 | 3. Realizovani gubici po osnovu prodaje nekretnina | 223 |   |   |
| 619 | 4. Ostali realizovani gubici | 224 |   |   |
|   | **V- REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK** 1. Realizovani dobitak (202+207-212-220) | 225 |  55.290 |   39.833 |
|   | 2. Realizovani gubitak (212+220-202-207) | 226 | 0 |  0 |
|   | **VI- Finansijski prihodi (228+229)** | 227 |  11 |  21 |
| 730 | 1. Prihodi od kamata | 228 |  11 |  21 |
| 731 | 2. Ostali finansijski prihodi | 229 |   |   |
|   | **VII- Finansijski rashodi (231+232)** | 230 | 0 | 0 |
| 630 | 1. Rashodi po osnovu kamata | 231 |   |   |
| 631 | 2. Ostali finansijski rashodi | 232 |   |   |
|   | **B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA** 1. Realizovani dobitak prije oporezivanja (225+227-230) | 233 |  55.301 |  39.854 |
|   | 2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (226+230-227) | 234 |   0 |  0 |
|   | **V. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT** | 235 |   |   |
| 821 | 1. Poreski rashod perioda | 236 |   |   |
| 822 dio | 2. Odloženi poreski rashod perioda | 237 |   |   |
| 822 dio | 3. Odloženi poreski prihod perioda | 238 |   |   |
|   | **G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA**  1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (233-234-236-237+238) | 239 |  55.301 |  39.854 |
|   | 2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (234-233+236+237-238) | 240 | 0 |  0 |
|   | **D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI I-Nerealizovani dobici (242 do 247)** | 241 |  61.883 |  27.395 |
| 720 | 1. Nerealizovani dobici na hartijama od vrijednosti | 242 |  61.883 |  27.395 |
| 721 | 2. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti | 243 |   |   |
| 722 | 3. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti | 244 |   |   |
| 723 | 4. Nerealizovani dobici po osnovu derivatnih instrumenata zaštite na nekretninama | 245 |   |   |
| 724 | 5. Nerealizovani dobici na nekretninama | 246 |   |   |
| 729 | 6. Ostali nerealizovani dobici | 247 |   |   |
|   | **II- Nerealizovani gubici (249do 254)** | 248 |  71.177 |  149.965 |
| 620 | 1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti | 249 |  71.717 |  65.732 |
| 621 | 2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti | 250 |   |   |
| 622 | 3. Nerealizovani gubcii po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti | 251 |   |   |
| 623 | 4. Nerealizovani gubici po osnovu derivatnih instrumenata zaštite na nekretninama | 252 |   |   |
| 624 | 5. Nerealizovani gubici na nekretninama | 253 |   |   |
| 629 | 6. Ostali nerealizovani gubici | 254 |  0 |   78.233 |
|   | **Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA** 1. Ukupni nerealizovani dobitak (241-248) | 255 | 0 |  0 |
|   | 2. Ukupni nerealizovani gubitak (248-241) | 256 |  9.294 |  116.570 |
|   | **E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA** 1. Povećanje neto imovine fonda (239-240+255-256) | 257 |  46.007 |   0 |
|   | 2. Smanjenje neto imovine fonda (240-239+256-255) | 258 |  0 |  76.716 |
|   | Obična zarada po akciji | 259 |   |   |
|   | Razrijeđena zarada po akciji | 260 |   |   |

Ostvareni prihodi:

U periodu od 01.01. do 31.12.2013. godine fond je ostvario ukupne prihode u iznosu od 95.551,00 KM, sa sljedećom strukturom:

|  |  |
| --- | --- |
| Prihodi od prodaje ulaganja |  2.713,00 KM |
| Prihodi od kamata na oročene depozite |  30.122,00 KM |
| Ostali poslovni prihodi  |  12.676,00 KM |
| Prihodi od dividendi |  50.040,00 KM |

Najveći prihodi fonda u 2013. godini su ostvareni od dividendi, a značajne prihode fond je ostvario po osnovu kamata na oročene novčane depozite, kao i prihode od kamata na dužničkim hartijama, sa fiksnim rokom dospijeća dok su najmanji prihodi od dividendi.

Najmanji prihodi su ostvareni od prodaje ulaganja, iz razloga što je tokom poslovne godine realizovan samo jedan prodajni nalog.

Na osnovu uporednih pokazatelja za 2012. godinu i za 2013. godinu, je vidljivo da je u 2013. godini bitno promijenjena struktura prihoda, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, na način da su značajno porasli prihodi od kamata i od dividendi, a istovremeno su smanjeni prihodi od prodaje ulaganja, što predstavlja poboljšanje u odnosu na 2012. godinu.

Ostvareni rashodi:

U periodu od 1.01. do 31.12.2013. godine su ostvareni poslovni rashodi su iznosili 20.996,00 KM, i oni su imali sledeću strukturu:

|  |  |
| --- | --- |
| naknade društvu za upravljanje |  9.950,00 KM |
| troškove kupovine i prodaje ulaganja |  50,00 KM |
| naknade članovima nadzornog odbora fonda |  9.950,00 KM |
| naknade banci depozitaru | 1.966,00 KM |

Analizom uporednih pokazatelja poslovnih rashoda u 2013. godini, u odnosu na 2012. godinu, uočljivo je da su troškovi u 2012. godini smanjeni za nešto više od 25.885,00 KM, i da se ovo smanjenje uglavnom odnosi na iznose naknada društvu za upravljanje, koja je u 2013. godini otpisana na teret društva za upravljanje fondom.

Fond je po godišnjem obračunu za 2013. godinu ostvario realizovani dobitak u iznosu od 55.301,00 KM, koji je u odnosu na isti period prethodne godine povećan za 15.547,00 KM.

Realizaovni gubici fonda u 2013. godini su iznosili 19.265,00 KM, i oni su u odnosu na prethodnu poslovnu godinu smanjeni za 50.245,00 KM.

Ovi gubici su nastali prodajom ulaganja fonda.

Nerealizovani gubici fonda u 2013. godini su iznosili 71.177,00 KM, i oni su takođe smanjeni u odnosu na prethodnu poslovnu godinu za 72.788,00 KM.

Ovi gubici su ostvareni držanjem hartija u portfelju fonda, koje su imale pad vrijednosti u 2013. godini.

Nerealizovani dobici fonda u 2013. godini su iznosili 61.883,00 KM, i oni su u odnosu na prethodnu poslovnu godinu povećani za 34.488,00 KM.

* 1. Bilans stanja fonda na dan 31.12.2013. godine

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Grupa računa | Pozicija | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina korigovana |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|  | **A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+018+019)** | 001 |  1.390.752 |  1.383.566 |
| 100 do 102 | **I- Gotovina** | 002 |  159.418 |  11.992 |
|  | **II - Ulaganja fonda (004 do 009)** | 003 |  1.113.984 |  1.254.224 |
| 200 do 205 | 1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 004 |  278.920 |  231.809 |
| 210 do 215 | 2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju | 005 |  415.064 |  452.415 |
| 220 do 225 | 3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drži do roka dospijeća | 006 |  |  |
| 230 do 235 | 4. Depoziti i plasmani | 007 |  420.000 | 570.000 |
| 240 do 249 | 5. Ulaganja u nekretnine | 008 |  |  |
| 250 | 6. Ostala ulaganja | 009 |  |  |
|  | **III - Potraživanja (011 do 017)** | 010 |  117.350 |  117.350 |
| 300 | 1. Potraživanja po osnovu prodaje HOV | 011 |  |  |
| 301 | 2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina | 012 |  |  |
| 302 | 3. Potraživanja po osnovu kamata | 013 |  |  |
| 303 | 4. Potraživanja po osnovu dividendi | 014 |  |  |
| 304 | 5. Potraživanja po osnovu datih avansa | 015 |  |  |
| 309 | 6. Ostala potraživanja | 016 | 117.350 |  |
| 310 do 312 | 7. Potraživanja od društva za upravljanje | 017 |  |  |
| 320 | **IV - Odložena poreska sredstva** | 018 |  |  |
| 33 | **V- AVR** | 019 | 0 | 0 |
|  | **B. OBAVEZA (021+025+030+031+034+037+038+039)** | 020 |  22.135 |  31.613 |
| 40 | **I- Obaveze iz poslovanja fonda (022 do 024)** | 021 | 0 | 0 |
| 400,401 | 1. Obaveze po osnovu ulaganja u HOV | 022 |  |  |
| 403 | 2. Obaveze po osnovu ulaganja u nekretnine | 023 |  |  |
| 404 | 3. Ostale obaveze iz poslovanja | 024 |  |  |
| 41 | **II -Obaveze po osnovu troškova poslovanja (026 do 030)** | 025 |  1.357 |  1.515 |
| 410 | 1. Obaveze prema banci depozitaru | 026 |  174 |  201 |
| 414 | 2. Obaveze za učešće u dobitku | 027 |  |  |
| 415 | 3. Obaveze za porez na dobit | 028 |  |  |
| 411,412,413,419 | 4. Ostale obaveze iz poslovanja | 029 |  1.183 |  1.314 |
| 420 do 429 | **III- Obaveze prema društvu za upravljanje** | 030 | 30.098 | 128.647 |
| 43 | **IV-Kratkoročne finansijske obaveze (032+033)** | 031 | 0 | 0 |
| 430 | 1. Kratkoročni krediti | 032 |  |  |
| 431,439 | 2. Ostale kratkoročne fiinansijske obaveze | 033 |  |  |
| 44 | **V- Dugoročne obaveze (035+036)** | 034 | 0 | 0 |
| 440,441 | 1. Dugoročni krediti | 035 |  |  |
| 449 | 2. Ostale dugoročne obaveze | 036 |  |  |
| 450 | **VI - Ostale obaveze fonda** | 037 |  |  |
| 460 | **VII- Odložene poreske obaveze** | 038 |  |  |
| 47 | **VIII- PVR** | 039 |  |  |
|  | **V. NETO IMOVINA FONDA (001-020)** | 040 |  1.368.617 |  1.351.953 |
|  | **G. KAPITAL (042+045+048+053+054-057+ 060)** | 041 |  1.368.617 |  1.351.953 |
| 51 | **I- Osnovni kapital (043+044)** | 042 | 2.248.232 | 2.248.232 |
| 510 | 1. Akcijsi kapital-redovne akcije | 043 | 2.248.232 | 2.248.232 |
| 512 | 2. Udjeli | 044 |  |  |
| 52 | **II- Kapitalne rezerve (046+047)** | 045 | 0 | 0 |
| 520 | 1. Emisiona premija | 046 |  |  |
| 521 | 2. Ostale kapitalne rezerve | 047 |  |  |
| 53 | **III- Revalorizacione rezerve (049 do 052)** | 048 |  -225.334 |  -191.625 |
| 530 | 1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sred. raspoloživih za prodaju | 049 |  -225.334 |  -191.625 |
| 531 | 2. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite | 050 |  |  |
| 533 | 3. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije nekretnina | 051 |  |  |
| 533 | 4. Ostale revalorizacione rezerve  | 052 |  |  |
| 54 | **IV - Rezerve iz dobiti** | 053 |  |  |
| 55 | **V- Neraspoređena dobi (055+056)** | 054 |  55.301 |  39.854 |
| 550 | 1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina | 055 |  |  |
| 551 | 2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 056 |  55.301 |  39.854 |
| 56 | **VI - Nepokriveni gubitak (058+059)** | 057 |  371.761 | 411.615 |
| 560 | 1. Nepokriveni gubitak ranijih godina | 058 |  371.761 |  411.615 |
| 561 | 2. Nepokriveni gubitak tekuće godine | 059 | 0 |  0 |
| 57 | **VII-Nerealizovani dobitak/gubitak (061+062)** | 060 |  -337.821 |  -332.893 |
| 570 | 1. Nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 061 |  |  |
| 571 | 2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 062 |  -337.821 |  -332.893 |
|  | **D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA** | 063 | 2.248.232 | 2.248.232 |
|  | **Đ. NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI (040/063)** | 064 |  0,61 |  0,63 |
|  | **E. VANBILANSNE EVIDENCIJE**  1. Vanbilansna aktiva | 065 |  |  |
|  | 2. Vanbilansna pasiva | 066 |  |  |

Iz Bilansa stanja fonda na dan 31.12.2013. godine se vidi da je ukupna imovina fonda na kraju perioda iznosila 1.390.752,00 KM, i ona je u odnosu na isti period prethodne poslovne godine imala blagi trend rasta u iznosu od 7.196,00 KM.

Ovo povećanje je uslijedilo kao rezultat povećanja ućešća dužničkih hartija u portfelju fonda, koje su na godišnjem nivou imale rast, tako da je ovaj porast bio nešto veći od pada vrijednosti akcija preduzeća i akcija zatvorenih investicionih fondova, koje je fond imao u svome portfelju na dan 31.12.2013. godine.

Ulaganja u sredstva raspoloživa za prodaju su imala pad u 2013. godini za 37.351,00 KM, dok su ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti imala rast na godišnjem nivou od 47.111,00 KM, u odnosu na isti period u prethodnoj poslovnoj godini.

Fond je na kraju poslovne godine imao potraživanja u iznosu od 117.000,00 KM, i ona su se odnosila na date avanse.

Obaveze fonda na dan 31.12.2013. godine su iznosile 22.135,00 KM, i one se i dalje najvećim dijelom odnose na neisplaćenu proviziju društvu za upravljanje.

Obaveze fonda su na dan 31.12.2013. godine bile manje za 9.478,00 KM, u odnosu na isti period prethodne poslovne godine.

Nerealizovani gubitak fonda na kraju perioda je iznosio 337.821,00 KM, i on je povećan u odnosu na isti period prethodne poslovne godine za 4,928,00 KM.

Ovaj gubitak se odnosi na finansijska sredstva fonda po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda.

Nepokriveni gubitak fonda na dan 31.12.2013. godine je bio 371.761,00 KM, i on je manji u odnosu na isti period prethodne poslovne godine za 39.854,00 KM, pošto je poslovni dobitak fonda u 2012. godini raspoređen za pokrivanje dijela nepokrivenog gubitka iz prethodnih poslovnih godina.

Fond je na dan 31.12.2013. godine ostvario dobitak iz poslovanja u 2013. godini u iznosu od 55.301,00 KM, tako da će ovaj dobitak u Bilansu uspjeha za tekuću poslovnu godini biti iskorišćen za dalja smanjenja nepokrivenog gubitka fonda iz prethodnih poslovnih godina.

1. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

U skladu sa Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2013. godinu, predstavnici društva za upravljanje aktivno učestvuju u radu skupština akcionara preduzeća iz portfelja fonda.

Predstavnici fonda, koji učestvuju u radu skupština akcionara preduzeća iz portfelja fonda, nakon održanih sjednica, a po usvojenim procedurama dostavljaju izvještaje sa održanih sjednica, društvu za upravljanje, koje ih objavljuje na svojoj internet strani.

Što se tiče rada u organima upravljanja preduzeća iz portfelja fonda, ovdje društvo nema nikakve aktivnosti, obzirom da fond nema svoje predstavnike u organima preduzeća u kojima fond ima akcije, zbog relativno malog učešća fonda u kapitalu ovih preduzeća.

1. STRATEGIJA ULAGANJA

Osnovni dokument, koji služi kao okvir za ulaganja fonda je Prospekt fonda, na koji je svoju saglasnost dala Komisija, i ovaj dokument je osnovni pravni akt kojim su definisane politike ulaganja fonda.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima »Invest nova« a.d. Bijeljina, u skladu sa Ugovorom o upravljanju fondom, a investicionu politiku fonda je izvršavao upravni odbor društva za upravljanje, u skladu sa Programomom investicionih cilljeva i investicione politike fonda za 2013. godinu.

Ovaj dokument je u formi Prijedloga utvrdio Upravni odbor društva, a Program je usvojila skupština akcionara fonda, na svojoj redovnoj sjednici, koja je održana dan 24.05.2013. godine.

Poslovnim ciljevima iz ovog programa su definisane politike upravljanja portfeljom fonda, a odgovornost za sprovođenje poslovne politike fonda je na društvu, koje upravlja fondom.

Na početku 2013. godine su postavljeni osnovni investicioni ciljevi fonda, a realizacija istih je zavisila od stanja na domaćim finansijskim tržištima, a najveći problem za utvrđene poslovne politike fonda je nedostatak novčanih priliva iz poslovnih aktivnosti fonda, tokom poslovne godine.

Fond je većinu novčanih priliva tokom godine investirao u obveznice, tako da je smanjeno učešće akcija, i povećano učešće dužničkih hartija u ukupnoj imovioni fonda, što je i bio jedan od investicionih ciljeva fonda u 2013. godini.

1. OSTALI POKAZATELJI FONDA
	1. ***Uporedni pokazatelji poslovanja fonda***

Tabelarno ćemo prikazati pokazatelje poslovanja fonda, sa osnovnim finansijskim pokazateljima u 2011. 2012. i 2013. godini:

Tabela br. 1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 31.12.2013.  | 31.12.2012.  | 31.12.2011. |
| Neto imovina fonda | 1.390.752,00  | 1.383.566,00  | 1.418.890,61 |
| Neto vr. po akciji | 0,61  | 0,63  | 0,65 |
| Pokazatelji uk. troškova | 1,60  | 2,10  | 2,20 |

U ovoj tabeli su prikazani uporedni podaci o kretanju neto vrijednost imovine fonda u prethodne tri poslovne godine, sa pokazateljima vrijednosti neto imovine fonda po akciji fonda, i o kretanju ukupnih troškova fonda.

Uporednom analizom ovih pokazatelja, vidimo da je u 2012. godini došlo do značajnijeg pada vrijednosti neto imovine fonda, kao i vrijednosti neto imovine fonda po akciji fonda, u odnosu na prethodnu 2011. poslovnu godinu, dok su troškovi fonda imali blagi pad na godišnjem nivou.

Neto imovina fonda u 2013. godini je imala blagi porast, dok je neto imovina fonda po akciji fonda i dalje imala blagi pad.

Značajno je da su troškovi fonda u 2013. godini značajno smanjeni u odnosu na isti period prethodne poslovne godine, pošto je njihovo učeše u godišnjim prihodima fonda snmanjeno sa 2,10 u 2012. godini na 1,60 u 2013. godini.

Ovi pokazatelji fonda u 2013. godini, iako skromni u odnosu na prethodne dvije poslovne godine, mogu uticati na povećanje interesa investitora da kupuju akcije fonda, kako bi se popravila likvidnost fonda u tekućoj poslovnoj godini.

U sljedećoj tabeli ćemo pokazati uporedne pokazatelje fonda u prethodne tri poslovne godine, sa podacima o najnižim i najvišim rasponima vrijednosti neto imovine fonda, u periodu od 01.01.2011. do 31.12.2013. godine:

Tabela 2.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Neto imovina fonda | 2013. | 2012. | 2011. |
| Najniža vrijednost |  1.265.491,29 |  1.362.851,64 |  1.407.972,70 |
| Najviša vrednost |  1.368.984,57 |  1.540.148,71 |  1.582.111,39 |
| Najniža vr. po akciji |  0,59 |  0,68 |  0,69 |

Analizom ovih tabelarnih pokazatelja, dolazimo do zaključka da je u prethodne tri godine neto imovina fonda imala trend pada, i da je ovaj pad bio mnogo veći u 2012. godini, u odnosu na 2011. godinu, dok je neto imovina fonda u 2013. godini nastavila da pada, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu.

Za posljednje tri godine vrijednost neto imovine fonda je smanjena za 142.814,41 KM, što u posmatranom periodu predstavlja smanjenje vrijednosti imovine fonda za 6,33 %., od vrijednosti neto imovine fonda na početku perioda 1.01.2011. godine.

Vrijednost neto imovine fonda po akciji fonda je takođe imala veliki pad u posmatranom periodu, i njena vrijednost je sa 0,69 KM po akciji fonda u 2011. godini, pala na vrijednost od 0,61 KM po akciji fonda na dan 31.12.2013. godine, što predstavlja smanjenje vrijednosti imovine fonda po akciji fonda za 8,84 %.

***9.2 Berzanski posrednici***

U skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima, dajemo tabelarni prikaz brokerski kuća, koje su za račun fonda prodavale i kupovale ulaganja u 2013. godini:

Tabela 3.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Rb | Brokerska kuća | Vrijednost transakcija |  % |
| 1 | Nova banka ad Banja Luka  | 45.637,00 KM  | 100,00 % |

9.3. Pokazatelji ukupnih troškova

|  |  |
| --- | --- |
| Prosječna godišnja neto imovine fonda  |  1.312.764,12 KM |
| Ukupni troškovi fonda  |  20.996,00 KM |
| Pokazatelji relativnih troškova  |  1,59 % |

Članom 67. Zakona o investicionim fondovima je propisano da ukupni troškovi fonda na godišnjem nivou ne mogu preći 3,50 % od prosječne neto vrijednosti imovine fonda, a iz ovih pokazatelja se vidi da su troškovi fonda u 2013. godini bili 1,59 % od prosječne neto vrijednosti imovine fonda.

***9.4. Nadzorni odbor fonda***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Član NO fonda  | naknada | doprinosi i porezi | ukupno |
| Cvijetin Softić | 100,00 KM | 54,73 KM | 154,73 KM |
| Slobodanka Jelić | 100,00 KM | 54,73 KM | 154,73 KM |
| Snežana Lazić | 100,00 KM | 54,73 KM | 154,73 KM |
| Milorad Tukić | 100,00 KM | 54,73 KM | 154,73 KM |
| Aleksandar Dukić | 100,00 KM | 54,73 KM | 154,73 KM |

Nijedan od članova nadzornog odbora fonda nije vlasnik akcija fonda.

1. VLASNIČKA STRUKTURA FONDA

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| R.b. | Akcionar | 31.12.2013. | 31.12.2012. |
| 1 | Napredak ad Bijeljina | 33,35 % | 33,35 % |
| 2 | Progres AD doo Zvornik | 11,11 % | 11,11 % |
| 3 | Brčko Gas osiguranja ad Brčko | 11,11 % | 11,11 % |
| 4 | Nova banka ad Banja Luka | 8,89 % | 8,89 % |
| 5 | Drina osiguranje ad Milići | 8,89 % | 8,89 % |
| 6 | Infina AG Švajcarska | 8,69 % | 8,69 % |
| 7 | Bokan Dušan Doboj | 4,45 % | 4,45 % |
| 8 | Slavinjak Djordje Bijeljina | 4,43 % | 4,43 % |
| 9 | Global enterijeri doo Zvornik | 2,22 % | 2,22 % |
| 10 | Cacanović Petar Bijeljina | 1,12 % | 1,12 % |

U vlasničkoj strukturi fonda na dan 31.12.2013. godine nije bilo promjena u kapitalu 10 najvećih akcionara, u odnosu na isti period prethodne godine, iz čega slijedi da se učešće akcionara u ukupnoj imovini fonda nije promijenilo u pogledu poslednje dvije godine, pošto ni jedan akcionar sa liste 10 najvećih akcionara, nije prodao svoje akciije, niti je smanjio ili povećao svoje učešće u ukupnom akcijskom kapitalu fonda.

Prilog:

1. Lista emitenata za prodaju iz portfelja fonda
2. Lista emitenata za držanje u portfelju fonda

Dostavlja se:

1. Komisiji za HOV RS,
2. A/a.

 P R E D S J E D N I K

 S K U P Š T I N E

 Milorad Tukić