Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom

„Unioinvest fond“ a.d. Bijeljina

Broj: SK-I-04/2016

Bijeljina, 30.03.2016. godine

Na osnovu člana 33. Statuta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „Unioinvest fond“ a.d. Bijeljina, Skupština akcionara na sjednici održanoj dana 30.03.2016. godine, donosi

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom

»UNIOINVEST FOND« a.d. Bijeljina u 2015. 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 nije nastao u postupku privatizacije, obzirom da 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 svrhu formiranja i upravljanja privatizacionog investicionog fonda, a nakon osnivanja privatizacionog investicionog fonda »Invest nova fond« a.d. Bijeljina, društvo je započelo upravljanje ovim fondom, i njime upravlja od njegove registracije.

Društvo je nastavilo da upravlja Privatizacionim investicionim fondom »Invest nova fond« a.d. Bijeljina 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.

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 koja je održana tokom 2007. godine, 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 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 banjalučku berzu, tako da se njima trguje putem kupoprodajnih ugovora, prenosom akcija vanberzanskim nalogom sa prodavca na kupca akcija, 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.

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 i 82/15), 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, kao i u skladu sa Ugovorom o upravljanju fondom.

Društvo je odgovorno za upravljanje investicionim fondom, u skladu sa Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2015. godinu, kojim su defininisani ciljevi i politike upravljanja imovinom fonda.

Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda, društvo upravlja portfeljom investicionog fonda, prodajm ulaganja iz portfelja fonda, i kupovinama nove imovine, 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 2015. godine društvo je u ime i za račun fonda dalo ukupno 7 naloga za prodaju, ali zbog male tražnje i nedovoljnog interesa investitora, samo je jedan nalog realizovan, a što se tiče kupovine u ime i za račun fonda, realizovana je većina datih kupovnih naloga.

Kao rezultat investicionih aktivnosti fonda tokom 2015. godine je povećano učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda, dok je istovremeno smanjeno učešće akcija u ukupnoj imovini fonda.

Tokom 2015. godine fond je imao nešto manje prihode u odnosu na prethodnu godinu, a najveći dio ovih prihoda ostvarenih tokom poslovne godine je investiran u novu imovinu fonda.

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

Likvidnost banjalučke berze je u 2015. godini bila na niskom nivou, a većinu prometa su činile dužničke hartije, koje je emitovala Vlada Republike Srpske.

***2.1. Kretanje prometa na banjalučkoj berzi u 2012. 2013. 2014. i 2015. godini***

U ovom periodu na banjalučkoj berzi ostvaren je ukupan promet:

2012.godina

|  |
| --- |
| **Ukupan promet Januar - Decembar 2011. | Total Turnover January - December 2012** |
| Redovan promet - akcije Ordinary Turnover - shares |  37.475.855 | 14,36% |
| Blok posao - Block Trading |  47.801.650 | 18,32% |
| Preuzimanje -Takeovers |  17.315.384 | 6,64% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds |  36.059.478 | 13,82% |
| 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 trezorskih zapisa  |  94.989.459   | 36,40% |
|  |  | Ukupno | Total |  |  **260.931.941** | **100,00%** |

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 |  |

2014. godina

|  |
| --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2014. | Total Turnover January - December 2014. |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares | 82.054.465 | 13,99% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds | 93.192.564 | 15,89% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills | 20.223.994 | 3,45% |
| Blok posao | Block Trading | 20.532.775 | 3,5% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares | 4.455.448 | 0,76% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares | 6.048.500 | 1,03% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds | 187.503.000 | 31,96% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills | 171.766.325 | 29,28% |
| Preuzimanje | Takeovers | 830.490 | 0,14% |
| Ukupno | Total | **586.607.561** | **100,00%** |

2015. godina

|  |
| --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2015. | Total Turnover January - December 2015. |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares | 21.085.715,06 | 3,77% |
| Redovan promet – fondovi | Funds | 7.709.510,85 | 1,38% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds | 46.983.671,48 | 8,38% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills | 19.827.319,62 | 3,53% |
| Blok posao | Block Trading | 42.275.312,08 | 7,54% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares | 1.285.172,36 | 0,23% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares | 10.699.999 | 1,91% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds | 243.764.265,4 | 43,48% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills | 165.275.983,14 | 29,48% |
| Preuzimanje | Takeovers | 1.699.653,7929 | 0,30% |
| Ukupno | Total | **560.606.602,78** | **100,00%** |

Analizom prometa na banjalučkoj berzi možemo zaključiti sljedeće:

* da je ukupan promet u 2013. godini značajno poećan, u odnosu na 2013. godinu, i da je trend rasta prometa na banjalučkoj berzi nastavio rast i u 2014. godini, a što se tiče prometa u 2015. godini on se zadržao na skoro istom nivou u odnosu na prethodnu godinu,
* da je redovan promet akcijama u periodu od 2012. do 2014. godine imao trend pada, dok je u 2015. godini došlo do porasta prometa redovnim akcijama.
* da se u 2014. godini ponovo trgovalo blok poslovima, kojih u 2013. godini uopšte nije bilo, i da se blok poslovima značajno trgovalo i tokom 20156. godine,
* da je promet obveznicama u od 2012. do 2014. godine imao trend rasta, dok je tokom 2015. godine došlo do blagog pada prometa ovim dužničkim hartijama,
* da je došlo do porasta prometa trezorskim zapisima u periodu od 2012. do 2015. godine, i ovaj promet se kretao od oko 94.000.000,00 KM u 2012. godini, do 165.000.000,00 KM u 2015. godini.

Ovi pokazatelji uzeti zbirno upućuju na zaključak da je promet na banjalučkoj berzi u 2015. godini imao pad u odnosu na 2014. godinu za oko 24.000.000,00 KM.

Na banjalučkoj berzi je došlo do rasta tražnje za obveznicama ratne štete i obveznicama stare devizne štednje, kao i za trezorskim zapisima, ali kako se drugim hartijama nije značajnije trgovalo, banjaluka berza je i pored rasta tražnje za dužničkim hartijama u 2015. godini, imali smanjen obim transakcija u samnjen ukupan promet za nevedeni iznos.

Tokom 2015. godine i domaći investitori su smanjili kupovine, a što se tiče poslovnih banaka, koje imaju sjedišta u Republici Srpskoj, one su dio slobodnog kapitala, umjesto u kredite plasirale u obveznice i u trezorske zapisa, kao i u prethodne tri godine, zbog malog rizika i zbog visokog prinosa.

Ostali institucionalni investitori, uključujući i zatvorene investicione fondove, su takodje investirali najviše u obvetnice i u trezorske zapise, ali su kupovali i akcije zatvorenih investicionih fondova.

Analizom ukupnog prometa na banjalučkoj berzi u 2015. godini se može zaključiti da investitori nisu pokazali veći interes za akcija preduzeća iz sektora elektroprivrede Republike Srpske, iako su cijene ovih akcija u toku cijele godine bile na relativno niskom nivou.

Očekivalo se da ovaj sektor podstakne promet akcijama u 2015. godini, imajući u vidu činjenicu da su tri hidroelektrane i jedna termoelektrana iz sektora elektroprivrede u 2014. godini isplatile dividendu svojim akcionarima, ali i pored ove činjenice akcijama emitenata iz ovog sektora se veoma malo trgije, i njihove akcije se zadržavaju na dosta niskom nivou,ili imaju trend pada u odnosu na prethodnu godinu.

Rast redovnog berzanskog prometa na banjalučkoj berzi u toku 2015. godine bi trebao biti dobar pokazatelj da će se domaća berza u narednim godinama polako oporavljati, i da će se njen rast dodatno stimulisati povećanjem prometa dužničkim hartijama, zbog povećanja deficita budjeta Republike Srpske, i budjeta većine lokalnih zajednica.

* 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 2013. 2014. I 2015. godini:

Kretanje indeksa od 01.01.2013. do 31.12.2015.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | FIRS | BIRS | SASX-10 | BELEX15 | CROBEX | SBITOP | MBI10 |
| Indeks 2013 | 1.812,30 | 812,14 | - | - | - | - |  2,95% |
| Indeks 2014 | 1.886,90 | 807,23 |  - | - | - | - |  7,91% |
| Indeks 2015 | 1.942,53 | 743,36 | - | - | - | - |  12,44% |

Grafikon kretanja indeksa u periodu od 01.01.2014. do 31.12.2015. godine

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 31.12.2015. | 31.12.2014. | 31.12.2014. | promjena % | godišnja promjena % | BELEX15 | CROBEX | SBITOP |
| BIRS | 658,99 | 721,30 | 721,30 | -8,64% | -8,64% | - | - | - |
| FIRS | 1935,82 | 1778,55 | 1778,55 | 8,84% | 8,84% | - | - | - |
| ERS10 | 468,94 | 600,24 | 600,24 | -21,87% | -21,87% | - | - | - |
| ORS | 2070,59 | 1738,59 | 1738,59 | 19,10% | 19,10% | - | - | - |

2015. godina

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Hartije od vrijednosti | Promet | Broj transakcija | kapitalizacija |
|  | redovan | ostali poslovi | redovan | ostali poslovi |  |
| akcije | 21.085.715 | 38.169.666 | 4.447 | 51 | 3.107.285.175 |
| fondovi | 7.709.511 | 17.790.471 | 5.700 | 7 | 140.399.589 |
| obveznice | 46.983.671 | 243.764.265 | 6.662 | 80 | 879.078.071 |
| Trezorski zapisi | 19.827.320 | 165.275.983 | 6 | 53 | 86.364.000 |
| UKUPNO | ***95.606.217*** | ***465.000.386*** | ***16.815*** | ***191*** | ***4.276.126.835*** |
| UKUPNO |  | ***560.606.603*** |  | ***17.006*** |  |

Kada analiziramo kretanja navedenih berzanskih indeksa u periodu od 2013. do 2015. godine, možemo zaključiti sledeće:

* indeks FIRS je u 2014. godini imao rast, u odnosu na 2013. godinu godinu, i ovaj rast se nastavio i u 2015. godini,
* indeks BIRS je u 2014. godini imao blagi pad u odnosu na 2013. godinu, dok je u 2015. godini nastavljen pad ovoga indeksa,

Analiza uporednih pokazatelja kretanja berzanskih indeksa na banjalučkoj berzi, u periodu od 1.01.2013. godine do kraja 2015. godine, pokazuje slabljenje ova dva indeksa, što su pokazatelji pada tražnje i smanjenja interesa investitora za većim kupovinama na bajalučkoj berzi u poslednje tri godine.

Blagi trend pada berzanskog indeksa BIRS u prethodne tri godine je pokazatelj da je uvom periodu i pored manjeg rasta ukupnog prometa, došlo do pada ova dva indeksa iz razloga što sesmanjivao promet akcijama preduzeća i banaka, i akcijama investicionih fondova.

Na banjalučkoj berzi je u 2013. i u 2014. godini zabilježen rast indeksa FIRS, dok je u 2015. godini ponovo došlo do pada vrijednosti ovoga indeksa, a razlozi za smanjenje ovoga indeksa su prije svega nedostatak interesa stranih investitora, koji su u prethodnim godinama formirali večinske vlasničke pakete akcija u većini zatvorenih investicionih fondova, dok je tokom 2015. godine došlo do značajnog pada prometa akcijama fondova.

U toku 2015. godine, berzanski indeksi na berzama država EU, Amerike i Azije su imali trend rasta, dok je krajem godine došlo do velikog pada berzanskih indeksa na berzama u Kini, što je rezultat pada stope privrednog rasta u većini azijskih zemalja, i u nekim evropskim zemljama.

Najveći problem ostaje u zemljama Balkana, koje su ekonomski veoma slabe i politički veoma nestabilne, tako da u ovim zemljama nema naznaka da će u dogledno vrijeme doći do ekonomskog rasta. Što se tiče ekonomije Republike Srpske i Federacije BiH one su veoma slabe, bez ikakvih izgleda za bilo kakav rast.

U sljedećoj tabeli ćemo prikazati kretanje cijena 10 hartija kojima se najviše trgovalo na banjalučkoj berzi u toku 2015. godine:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Hartija  | Naziv  | Cijena na dan 31.12.2015.  | Prosječna cijena  | Broj trans.  | Promet |
| TLKM-R-A | Telekom Srpske a.d. Banja Luka | 1,61 | 1,6232 | 1.608 | 9.593.871  |
| RSRS-O-C | RS - izmirenje ratne štete 3 | 85,5 | 79,2306 | 722 | 8.086.014  |
| RSRS-O-I | RS - izmirenje ratne štete 9 | 77,78 | 66,1024 | 1.826 | 7.635.117  |
| RSRS-O-F | RS - izmirenje ratne štete 6 | 85 | 75,7742 | 964 | 7.527.704  |
| RSDS-O-F | RS - stara devizna štednja 6 | 95,5 | 93,9044 | 539 | 6.624.947  |
| RS14-T11 | RS - trezorski zapisi 3M 31/03/15 |   | 99,8586 | 2 | 5.991.516  |
| RS15-T06 | RS - trezorski zapisi 6M 28/01/16 | 99,789 | 99,7890 | 1 | 4.989.450  |
| RS15-T05 | RS - trezorski zapisi 6M 17/12/15 |   | 99,8503 | 1 | 4.892.665  |
| RSRS-O-A | RS - izmirenje ratne štete 1 | 85 | 79,2904 | 352 | 3.260.026  |
| RS15-T02 | RS - trezorski zapisi 6M 24/08/15 |   | 99,2974 | 1 | 3.058.360  |
| Ostalo |  |  |  | 10.799 | 33.946.547 |
| UKUPNO |  |  |  | 16.815 | 95.606.217 |

Tabelarni prikaz trgovanja akcijama investicionih fondova u 2014. i u 2015. godini:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Oznaka emitenta  | Naziv emitenta  | Cijena na 31.12.2015. | Cijena na 31.12.2014.  | Promjena %  | Promet KM |
| BLBP-R-A  | ZIF BLB profit  | 3,15 | 3,25  | 7,88% | 174.484 |
| BRSP-R-A  | ZIF Bors inv. fond  | 3 | 3,06  | 45,63% | 114.334 |
| EINP-R-A  | ZIF Euroinvestment fond  | 14,98 | 10,12  | -1,64% | 1.037.461 |
| EKVP-R-A  | ZIF Aktiva invest fond  | 3,66 | 3,00  | 48,78% | 6.922 |
| INVP-R-A  | ZIF Invest nova fond  | 0,041 | 0,047  | -8,89% | 636.426 |
| JHKP-R-A  | ZIF Jahorina koin. fond  | 1,72 | 2,85  | 2,38% | 338.924 |
| KRIP-R-A  | ZIF Kristal invest fond  | 5,41 | 5,04  | 3,44% | 1.848.017 |
| PLRP-R-A  | ZIF Polara invest fond  | 3,81 | 5,12  | -1,04% | 1.405.519 |
| PRVP-R-A  | ZIF Privrednik invest  | 1,53 | 1,27  | 51,49% | 372.133 |
| UNIP | ZIF Unioinvest fond | 0,39 | 0,48 | -18,75% | 11.628 |
| VBIP-R-A  | ZIF VB fond  | 1,42  | 2,80  | 12,68%  | 19.473 |
| VIBP-R-A  | ZIF VIB fond  | 2,10  | 3,05  | -10,64 %  | 6.699 |
| ZPTP-R-A  | ZIF Zepter fond  | 8,70  | 7,80  | 13,28 %  | 1.733.226 |
|  |  |  |  | UKUPNO  | 7.705.246 |

1. REALIZACIJA POSLOVNE POLITIKE FONDA

Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2015. godinu su postavljeni investicioni ciljevi fonda i određene investicione politike, za realizaciju postavljenih investicionih ciljeva fonda.

Promjena strukture portfelja fonda i nastavak procesa investiranja u dužničke hartije su bili glavni investicioni ciljevi fonda u 2015. godini, pored prvog investicionog cilja koji je trebalo da obezbijedi održavanje kratkoročne i dugoročne likvidnosti fonda.

Četvrti investicioni cilj fonda je bio održavanje potrebnog nivoa kapitala fonda u 2015. godini, ali je za fond nastao problem zbog blokade novčanog depozita u Bobar banci ad Bijeljina, koja je krajem 2014. godine otišla u likvidaciju, što je dovelo do potrebe da se u 2015. godini poveća osnovni kapital fonda, zbog potencijalnog gubitka po osnovu blokiranog oročenog depozita fonda u iznosu od 210.000,00 KM u navedenoj banci.

Fond je u drugoj polovini 2015. godine uspješno sproveo javnu emisiju špovećanja kapitala fonda, u kojoj je emitovano i uplaćeno 300.000 redovnih akcija fonda, nominalne vrijednosti od 1,00 KM po akciji, tako da je osnovni kapital fonda ovom emisijom akcija povećan za 300.000,00 KM, a to znači da fond neće imati problem održavanja potrebnog kapitala od 1.000.000,00 KM.

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.

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 2015. 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, i da je kupovina nove imovine za račun i u ime fonda u 2015. godini ostala na nivou iz prethodne godine.

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

Poslovnom politikom fonda za 2015. 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 za kupovine od strane većinskih akcionara.

Društvo je, u skladu sa ovim principima usvojene poslovne politike fonda za 2015. 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 | Vrijednost |
| - | - | - | - | - | - |

U toku 2015. Godine, nije realizovan ni jedan prodajni nalog iz portfelja Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom »Unioinvest fond« a.d. Bijeljina.

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb. | Emitent | Broj kupljenih hartija | Prosečne nabavne cijene | Vrijednost |
| 1. | OBVEZNICE-Izmirenje ratne stete RS – II | 23.000 | od 0,72 do 0,7203 | 16.670,95 |
| 2. | OBVEZNICE-Izmirenje ratne stete RS - III | 40.000 | od 0,6496 do 0,72 | 27.326,23 |
| 3. | OBVEZNICE-Izmirenje ratne stete RS - IV | 5.000 | 0,7056 | 3.542,76 |
| 4. | OBVEZNICE-Izmirenje ratne stete RS - VI | 30.000 | od 0,79 do 0,85 | 24.943,06 |
| 5. | OBVEZNICE-Izmirenje ratne stete RS VIII | 18.532 | 0,78 | 14.527,11 |
|  | UKUPNO:  | 116.532 |  | 87.010,11KM |

Društvo je tokom 2015. godine vršilo kupovine hartija za račun fonda, u skladu sa poslovnim politikama fonda, radi ostvarenja trećeg investicionog cilja iz programa investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2015. godinu, koji se odnosio na kupovine dužničkih hartija u ime i za račun fonda, da bi se smanjilo učešće akcija u ukupnoj imovini fonda, i povećalo učeće dužničkih hartija u ukupnoj imovini fonda.

Društvo je za račun fonda u toku 2015. godine kupovalo obveznice ratne štete: RSRS-O-2, RSRS-O-3 i RSRS-O-4 i RSRS-0-6 i RSRS-0-8.

Ovim kupovinama društvo je povećalo učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda na 541.562,75 KM po obračunu na dan bilnsiranja 31.12.2015. godine, što predstavlja povećanje učešća obveznica u ukupnoj imovini fonda za 1,25 % u odnosu na prethodnu poslovnu godinu.

Analizom pregleda kupljenih hartija za račun fonda u 2015. godini, možemo zaključiti da je za realizaciju ovoga investicionog cilja fond investirao ukupno 81.859,00 KM, iz čega slijedi da je najveći dio novčanih priliva, koje je ostvario fond u toku poslovne godine, investiran u novu imovinu 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 ad Banja Luka 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 prvih devet mjeseci 2015. godine neto sredstva fonda su imala blagi rast i manje padove, dok je u četvrtom kvartalu godine došlo do značajnijeg rasta neto imovine fonda, koje je uslijedilo nakon povećanja osnovnog kapitala fonda, upisom druge emisije akcija fonda, tako da su neto srestva fonda u decembru mjesecu 2015. godine, u odnosu na januar mjesec iste godine, imala porast za 335.783,21 KM, a što se vidi iz priložene tabele kretanja neto imovine fonda:

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda |
| 31.01.2015. | 1.401.033,61 |
| 28.02.2015. | 1.399.789,00 |
| 31.03.2015. | 1.411.880,74 |
| 30.04.2015. | 1.443.331,52 |
| 31.05.2015. | 1.439.440,91 |
| 30.06.2015. | 1.469.804,39 |
| 31.07.2015 | 1.492.564,44 |
| 31.08.2015. | 1.495.060,20 |
| 30.09.2015. | 1.496.072,06 |
| 31.10.2015. | 1.786.041,35 |
| 30.11.2015. | 1.783.900,74 |
| 31.12.2015. | 1.736.816,82 |

Pregled kretanja neto sredstava fonda po akciji u 2015. godini

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda po akciji |
| 31.01.2015. | 0,62 |
| 28.02.2015. | 0,62 |
| 31.03.2015. | 0,63 |
| 30.04.2015. | 0,64 |
| 31.05.2015. | 0,64 |
| 30.06.2015. | 0,65 |
| 31.07.2015. | 0,66 |
| 31.08.2015. | 0,66 |
| 30.09.2015. | 0,67 |
| 31.10.2015. | 0,70 |
| 30.11.2015. | 0,70 |
| 31.12.2015. | 0,68 |

Što se tiče kretanja vrijednosti neto imovine fonda po akciji u 2015. godini, uočljiv je trend rasta od marta mjeseca do septebbra mjeseca, a potom sledi veći rast zbog povećanja neto imovine fonda, koja je nastala kao posledica povećanja osnovnog kapitala fonda drugom emisijom akcija fonda.

Vrijednost neto imovine fonda po akciji je imala najnižu vrijednost u januaru mjesecu, a najvišu vrijednost je dostigla u novembru mjesecu 2015. godine.

* 1. Kretanje cijena akcija fonda u 2015. godini:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Datum trgovanja | Količina prometovanih HOV | Cijena | Ukupan promet (vrijednost) |
| 26.01.2015. godine | 4.500 | 0,40 | 1.800,00KM |
| 05.06.2015. godine | 17.300 | 0,39 | 6.747,00KM |
| 12.06.2015. godine | 7.900 | 0,39 | 3.081,00KM |
| **UKUPNO** | **29.700** |  |  |
| **Prosječna cijena za izabrani interval** | **0,3933** |  |
| **Prosječna ponderisana cijena za izabrani interval** | **0,3915** |  |
| **UKUPNO** | **11.628,00KM** |

Promet akcijama fonda tokom 2015. godine je bio na niskom nivou, pošto je na godišnjem nivou, putem tri prodajna naloga prometovano ukupno 29.700 akcija.

Akcijama fonda se trgovalo po cijenama od 0,3915 KM po akciji, do 0,40 KM po akciji, i ukupna vrijednost ovih trgovanja je iznosila 11.628, 00 KM.

Imajući u vidu činjenicu da fond ima relativno mali osnovni kapital, i da od njegovog osnivanja do kraja 2014. godine, nije bilo povećanja osnovnog kapitala fonda putem javnih emisija akcija, te da je tek u drugoj polovini 2015. Godine putem druge emisije akcija povećan osnovni kapital fonda, ne postoji interes investitora za kupovinu akcija fonda, obzirom da akcijama fonda trguju postojeći akcionari fonda, koji su istovremeno i vlasnici osnivačkih akcija fonda.

Cijenimo da će se ovaj trend promijeniti nakon novih emisija akcija, ili pripajanjem ovoga fonda drugom fondu sa večim osnovnim kapitalom i večeom neto imovinom.

Struktura portfelja fonda na dan 31.12.2015. godine:

Analizom strukture portfelja fonda na dan 31.12.2015. 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 porasta vrijednosti imovine fonda, koje je usledilo nakon druge emisije akcija fonda.

U sljedećoj tabeli ćemo prikazati strukturu imovine fonda, po granama privrede u 2014. godini i u 2015. godini:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb | Grana privrede | 31.12.2015. vrijednost |  % | 31.12.2014. vrijednost |  %  |
| 1 | Proiz. i distr. elek. en. i gasa | 50426,74 | 2,88 | 65.991,25 | 4,61 |
| 2 | Preradjivačka industrija | 9660,01 | 0,55 | 12.802,93 | 0,89 |
| 3 | Telekomunikacije i saobraćaj | 1.756,51 | 0,10 | 1734,69 | 0,12 |
| 4 | ZIF-ovi | 60.354,06 | 3,44 | 55.445,02 | 3,87 |
| 5 | Zdravstvo i turizam | - | - |  -  | - |
| 6 | Banke i osiguranja | 180.295,43 | 10,30 |  189.428,17 | 13,25 |
| 7 | Trgovina na veliko i malo | 2.100,00 | 0,12 | 2.120,00 | 0,14 |
| 8 | Obveznice | 541.123,29 | 30,92 |  405.505,75 | 28,36 |
| 9 | Depoziti i plasmani | 570.000,00 | 32,57 | 570.000,00 | 39,87 |
| 10 | Gotovina i got. ekvivalenti | 279.759,35 | 15,98 |  9.170,69 | 0,64 |
| 11 | Udjeli otvorenih fondova | - | - | - | - |
| 12 | Potraživanja | 54372,07 | 3,10 | 117.349,80 | 8,20 |
|  | Ukupno: | 1.749.847,46 | 100,00 % | 1.429.548,30  | 100,00 % |

Struktura imovine fonda po granama privrede se izmijenila u toku 2015. godine, u odnosu na 2015. godinu, pošto je poraslo ućešće obveznica u imovini fonda za 2,56 %, dok je učešće zatvorenih fondova u ukupnoj imovini fonda ostalo gotovo na istom nivou kao u prethodnoj godini, i iznosilo je 3,44 % u ukupnoj neto imovini fonda.

U toku 2015. godine nije došlo do smanjenja depozita i plasmana, tako da su oni ostali na istom nivou kao i na kraju 2014. godine.

Što se tiče učešća imovine fonda po granama privrede u ukupnoj imovini fonda, tokom 2015. godine nije bilo većih promjena u odnosu na prethodnu godinu, osim gore navedenih promjena.

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, pa je ovo ulaganje i na kraju 2015. godine imalo vrijednost 0,00 KM.

Vrijednost ukupne movine fonda je na dan 31.12.2015. godine iznosila 1.749.847,46 KM, dok su ista na dan 31.12.2014. godine iznosila 1.429.548,30 KM, što na godišnjem nivou predstavlja rast od 320.299,16 KM, a što je procentualni rast u odnosu na kraj prethodne godine povećanje od 18,30 %.

Upoređivanjem pokazatelja o vrijednosti imovine fonda u drugim granama privrede tokom 2015. godine 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 ulaganja – 31.12.2015. godine (uporedni pokazatelji sa 31.12.2014. godine)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| R.b. | Opis | Ukupna vrijednost 31.12.2015. | % | Ukupna vrijednost 31.12.2014. | % |
| 1 | Akcije | 304.592,75 | 17,4068 | 327.522,06 | 22,9109  |
| 2 | Obveznice | 541.123,29 | 30,9240 | 405.505,75 | 28,3660  |
| 3 | Ostale HOV | 0,00 | 0,0000 | 0,00 | 0,0000  |
| 4 | Depoziti i plasmani | 570.000,00 | 32,5743 | 570.000,00 | 39,8727  |
| 5 | Gotovina i got. ekv. | 279.759,35 | 15,9876 | 9.170,69 | 0,6415 |
| 6 | Nekretnine | 0,00 | 0,0000 | 0,00 | 0,0000 |
|  | Ukupno: |  | 96,8928 | 1.312.198,50 | 91,7911 |

Analizom pokazatelja iz strukture portfelja fonda po vrstama imovine na kraju 2015. Godine, u odnosu na kraj 2014. godine, vidljivo je da je smanjeno učešće akcija u strukturi imovine fonda u 2015. godini, i da je došlo do rasta učešća obveznica u imovini fonda, što smo obrazložili u prethodnom dijelu teksta.

1. REZULTATI POSLOVANJA FONDA
	1. Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2015. 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 | 82.549 | 87.521 |
| 700 | 1. Prihodi od dividendi | 203 | 44.168 | 25.597 |
| 701, 702 | 2. Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća | 204 | 31.939 | 41.146 |
| 703 | 3. Prihodi od zakupa | 205 |   |   |
| 709 | 4. Ostali poslovni prihodi | 206 | 6.442 | 20.778 |
|   | **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 | 22.122 | 22.421 |
| 600 | 1. Naknada društvu za upravljanje | 213 | 6.386 | 6.435 |
| 601 | 2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 214 | 271 | 121 |
| 602 | 3. Rashodi po osnovu kamata | 215 |   |   |
| 603 | 4. Naknada članovima Nadzornog odbora | 216 | 9.950 | 9.950 |
| 605 | 5. Naknada banci depozitaru | 217 | 2.043 | 1.926 |
| 607 | 6. Rashodi po osnovu poreza | 218 |   |   |
| 604,606, 609 | 7. Ostali poslovni rashodi fonda | 219 | 3.472 | 3.989 |
|   | **IV - Realizovani gubitak (221 do 224)** | 220 | 0 | 45.126 |
| 610 | 1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti | 221 |   | 45.126 |
| 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 | 60.427 | 19.974 |
|   | 2. Realizovani gubitak (212+220-202-207) | 226 | 0 | 0 |
|   | **VI- Finansijski prihodi (228+229)** | 227 | 0 | 0 |
| 730 | 1. Prihodi od kamata | 228 | 0 | 0 |
| 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 | 60.427 | 19.974 |
|   | 2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (226+230-227) | 234 |   | 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 | 60.427 | 19.974 |
|   | 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 | 74.487 | 62.553 |
| 720 | 1. Nerealizovani dobici na hartijama od vrijednosti | 242 | 74.487 | 62.553 |
| 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 | 137.047 | 69.559 |
| 620 | 1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti | 249 | 74.069 | 69.559 |
| 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 | 62.978 | 0 |
|   | **Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA** 1. Ukupni nerealizovani dobitak (241-248) | 255 |   |   |
|   | 2. Ukupni nerealizovani gubitak (248-241) | 256 | 62.560 | 7.006 |
|   | **E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA** 1. Povećanje neto imovine fonda (239-240+255-256) | 257 | 0 | 12.968 |
|   | 2. Smanjenje neto imovine fonda (240-239+256-255) | 258 | 2.133 | 0 |
|   | Obična zarada po akciji | 259 |   |   |
|   | Razrijeđena zarada po akciji | 260 |   |   |

Ostvareni prihodi:

U periodu od 01.01. do 31.12.2015. godine fond je ostvario ukupne prihode u iznosu od 82.549,00 KM, i oni su u odnosu na isti period prethodne poslovne godine, smanjeni za oko 5.000,00 KM.

Poslovni rashodi fonda u toku 2015. godine su iznosili 22.122,00 KM, i oni su se kretali na približno istom nivou kso i u prethodnoj godini, kao i troškovi naknada članovima nadzornog odbora fonda, koji su ostali nepromijenjueni kao i u prethodnoj godini.

Fond je u 2015. godini ostvario realizovani dobitak u iznosu od 60.427,00 KM, i on je povećan za 40.480,00 KM, dok su nerealizovani gubici fonda u istom periodu povećani sa 62.553,00 KM u 2015. godini, na 73.487,00 KM u prethodnoj godini.

Nerealizovani gubici fonda u 2015. godini su iznosili 137.047,00 KM, i oni su povećani za 67.488,00 KM, u odnosu na 2014. godinu.

|  |  |
| --- | --- |
|  Prihodi od prodaje ulaganja | 3.000,00 KM  |
| Prihodi od kamata na oročene depozite | 31.939,00 KM |
| Ostali poslovni prihodi  | 20.226,00 KM |
|  Prihodi od dividendi  | 16.012,00 KM |

Najveći prihodi fonda u 2015. godini su ostvareni od prinosa po osnovu kamata na oročene depozite i na osnovu kamata i dospjelih anuiteta na obveznice, koje je fond imao u svome portfelju, dok je najveći pad prihoda fonda u 2015. godinu u odnosu na prethodnu poslovnu godinu ostvaren od dividendi na ulaganja iz portfelja fonda, koje su smanjene na 16.012,00 KM.

Na osnovu uporednih pokazatelja za 2014. godinu i za 2015. godinu, je vidljivo da je u 2015. godini promijenjena struktura prihoda fonda, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, na način da je povećano učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda, što je uticalo na rast prihoda od kamata i od anuiteta na ove hartije.

Ostvareni rashodi:

U periodu od 1.01. do 31.12.2015. godine su ostvareni poslovni rashodi su iznosili 20.996,00 KM, i oni su imali sledeću strukturu:

|  |  |
| --- | --- |
| Naknade društvu za upravljanje | 6.383,00 |
| Troškove kupovine i prodaje ulaganja | 271,00 |
| Naknade članovima nadzornog odbora fonda | 9.950,00 |
| Naknade banci depozitaru | 2.043,00 |
| Ostali poslovni rashodi fonda  | 3.472,00 |
| Realizovani gubitak fonda  |  0,00 |
| Ukupno nerealizovani gubici fonda  |  62.973,00 |

Analizom uporednih pokazatelja poslovnih rashoda u 2015. godini, u odnosu na 2014. godinu, uočljivo je da su poslovni rashodi fonda u 2015. godini ostali na približno istom nivou, i oni su iznosili 22.122,00 KM, što u odnosu na oprethodnu poslovnu godinu predstavlja blago smanjenje od 299,00 KM.

Fond je po godišnjem obračunu za 2015. godinu ostvario realizovani dobitak u iznosu od 19.974,00 KM, koji je u odnosu na isti period prethodne godine smanjen za 35.316,00 KM.

Fond nije imao realizaovni gubitak u 2015. godini, dok je isti u prethodnoj godini iznosio 45.126,00 KM, dok su nerealizovani gubici fonda u 2015. godini povećani za 67.488,00 KM, u odnosu na prethodnu godinu u kojoj su iznosili 69.559,00 KM.

Naknade oi ostali poslovni rashodi fonda u 2015. godini su ostali na istom ili na približno istom nivou.

* 1. Bilans stanja fonda na dan 31.12.2015. godine

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | (iznos u KM) |
| Grupa računa | Pozicija | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina korigovana |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|   | **A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+018+019)** | 001 | 1.749.847 | 1.429.548 |
| 100 do 102 | **I- Gotovina** | 002 | 279.759 | 9.171 |
|   | **II - Ulaganja fonda (004 do 009)** | 003 | 1.415.716 | 1.303.027 |
| 200 do 205 | 1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 004 | 448.218 | 338.318 |
| 210 do 215 | 2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju | 005 | 397.498 | 394.709 |
| 220 do 225 | 3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drži do roka dospijeća | 006 |   |   |
| 230 do 235 | 4. Depoziti i plasmani | 007 | 570.000 | 570.000 |
| 240 do 249 | 5. Ulaganja u nekretnine | 008 |   |   |
| 250 | 6. Ostala ulaganja | 009 |   |   |
|   | **III - Potraživanja (011 do 017)** | 010 | 54.372 | 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 | 54.372 | 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 | 13.030 | 7.927 |
| 40 | **I- Obaveze iz poslovanja fonda (022 do 024)** | 021 | 5.170 | 0 |
| 400,401 | 1. Obaveze po osnovu ulaganja u HOV | 022 | 5.170 |   |
| 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 | 1.474 | 1.492 |
| 410 | 1. Obaveze prema banci depozitaru | 026 | 137 | 182 |
| 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 | 1.337 | 1.310 |
| 420 do 429 | **III- Obaveze prema društvu za upravljanje** | 030 | 6.386 | 6.435 |
| 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 | 1.736.817 | 1.421.621 |
|   | **G. KAPITAL (042+045+048+053+054-057+ 060)** | 041 | 1.736.817 | 1.421.621 |
| 51 | **I- Osnovni kapital (043+044)** | 042 | 2.548.232 | 2.248.232 |
| 510 | 1. Akcijsi kapital-redovne akcije | 043 | 2.548.232 | 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 | -167.968 | -185.298 |
| 530 | 1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sred. raspoloživih za prodaju | 049 | -167.968 | -185.298 |
| 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 | 60.427 | 19.974 |
| 550 | 1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina | 055 |   |   |
| 551 | 2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 056 | 60.427 | 19.974 |
| 56 | **VI - Nepokriveni gubitak (058+059)** | 057 | **296.487** | 316.460 |
| 560 | 1. Nepokriveni gubitak ranijih godina | 058 | **296.487** | 316.460 |
| 561 | 2. Nepokriveni gubitak tekuće godine | 059 |  | 0 |
| 57 | **VII-Nerealizovani dobitak/gubitak (061+062)** | 060 | **-407.387** | -344.827 |
| 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 | -407.387 | -344.827 |
|   | **D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA** | 063 | 2.548.232 | 2.248.232 |
|   | **Đ. NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI (040/063)** | 064 | 0,68 | 0,63 |
|   | **E. VANBILANSNE EVIDENCIJE**  1. Vanbilansna aktiva | 065 |   |   |
|   | 2. Vanbilansna pasiva | 066 |   |   |

Iz Bilansa stanja fonda na dan 31.12.2015. godine se vidi da je ukupna imovina fonda na kraju perioda iznosila 1.736.817,00 KM, i ona je u odnosu na isti period prethodne poslovne godine imala rast u iznosu od 315.196,00 KM, što je rezultat povećanja osnovnog kapitala fonda u 2015. godini za 300.000,00 KM.

Fond je u 2015. godini ostvario neto dobitak u iznosu od 60.427,00 KM, koji je porastao u odnosu na prethodnu godinu za 40.453,00 KM, dok je nepokriveni gubitak fonda na kraju 2015. godine bio manji u odnosu na isti period prethodne godine za 19.973,00 KM.

Nerealizovani gubitak fonda je na kraju 2015. Godine iznosio 407.387,00 KM, i on je u odnosu na isti period prethodne godine povećan za 62.560,00 KM.

Neto imovina fonda po akciji fonda je na kraju 2015. Godine iznosila o,68 KM, dok je na kraju prethodne godine ista iznosila 0,63 KM, a što je uzrokovano povećanjem osnovnog kapitala fonda u drugoj polovini 2015. godine.

1. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

U skladu sa Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2015. godinu, predstavnici društva za upravljanje su aktivno učestvali u radu skupština akcionara preduzeća iz portfelja fonda.

Predstavnici fonda, su učestvali u radu skupština akcionara preduzeća iz portfelja fonda, i oni su nakon održanih sjednica, a po usvojenim procedurama društvu u propisanim rokovima dostavljali izvještaje sa održanih sjednica, koje je društvo objavilo 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 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 sprovodio upravni odbor društva za upravljanje, u skladu sa Programomom investicionih cilljeva i investicione politike fonda za 2015. 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 u aprilu mjesecu 2015. 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 2015. godine su postavljeni osnovni investicioni ciljevi fonda, a realizacija istih je zavisila od stanja na domaćim finansijskim tržištima, a ograničavajući faktor za sprovodjenje utvrđene poslovne politike fonda u 2015. godini je bio nedostatak novčanih priliva iz poslovnih aktivnosti fonda tokom poslovne godine.

Fond je većinu novčanih priliva tokom godine investirao u obveznice, čime je smanjeno učešće akcija, i istovremeno povećano učešće obveznica u ukupnoj imovioni fonda, što je i bio jedan od investicionih ciljeva fonda u 2015. godini.

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

Tabelarno ćemo prikazati pokazatelje poslovanja fonda, sa osnovnim finansijskim pokazateljima u 2012. 2013. 2014. i 2015. godini:

Tabela br. 1.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 31.12.2015.  | 31.12.2014. | 31.12.2013.  | 31.12.2012.  |
| Neto imovina fonda | 1.736.816,82 | 1.421.620,48 | 1.390.752,00  | 1.383.566,00  |
| Neto vr. po akciji | 0,68 | 0,63 | 0,61  | 0,63  |
| Pokazatelji uk. troškova | 1,11%0,60% | 1,63% | 1,59 %  | 2,32 %  |

Aritmetička sredina visine učešća troškova za poslovnu 2015. godinu iznosi 0,855%

U ovoj tabeli su prikazani uporedni podaci o kretanju neto vrijednost imovine fonda u prethodne četiri poslovne godine, za period od 2012. do 2015. godine, sa pokazateljima vrijednosti neto imovine fonda po akciji fonda, i o kretanju ukupnih troškova fonda, za isti period.

Uporednom analizom ovih pokazatelja, vidimo da je u 2013. godini došlo do blagog rasta vrijednosti neto imovine fonda, kao i vrijednosti neto imovine fonda po akciji fonda, u odnosu na prethodnu 2012. poslovnu godinu, dok su troškovi fonda imali pad od 0,73 %, u odnosu na prethodnu godinu.

Neto imovina fonda u 2014. godini je imala porast u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, dok je neto imovina fonda po akciji fonda i dalje imala trend rastau odnosu na prethodnu godinu.

Značajno je da su troškovi fonda u 2013. godini smanjeni u odnosu na isti period prethodne poslovne godine, pošto je njihovo učeše u godišnjim prihodima fonda smanjeno sa 2,32 u 2012. godini na 1,59 u 2013. godini.

Ovi pokazatelji fonda u 2014. godini, su u odnosu na prethodne dvije poslovne godine bili mnogo bolji, pošto je došlo do značajnog porasta vrijednosti neto imovine fonda, u odnosu na isti period prethodne godine, kao i do porasta neto imovine fonda po akciji.

Trend rasta neto imovine fonda i neto imovine fonda po akciji fonda se nastavio i u 2015. godini, u odnosu na prethodnu godinu, dok su troškovi fonda smanjeni sa 1,63 % na 1,11 % u odnosu na prethodnu godinu.

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 01.01.2012. do 31.12.2015. godine:

Tabela 2.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Neto imovina fonda | 2015. | 2014. | 2013. | 2012. |
| Najniža vrijednost | 1.399.789,00 | 1.330.051,93 | 1.265.491,29 | 1.362.851,64 |
| Najviša vrednost | 1.786.041,35 | 1.421.620,48 | 1.368.984,57 | 1.540.148,71 |
| Najniža vr. po akciji | 0,62 | 0,59 | 0,56 | 0,61 |
| Najviša vr. po akciji | 0,70 | 0,63 | 0,61 | 0,69 |

***8.2 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 2015. godini:

Tabela 3.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Rb | Brokerska kuća | Vrijednost transakcija |  % |
| 1 | Nova banka a.d. Banja Luka – Broker nova  | 87.010,11 KM  | 100,00 % |

***8.3. Pokazatelji ukupnih troškova***

|  |  |
| --- | --- |
| Prosječna godišnja neto imovine fonda  |  1.530.507,76 KM |
| Ukupni troškovi fonda  |  22.122,00 KM |
| Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine Fonda (%) | 1,11 %0,60% |
| Aritmetička sredina | 0,855% |

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 2015. godini bili 1,11 % od prosječne neto vrijednosti imovine fonda, i da su oni imali trend pada, kako u odnosu na prethodnu godinu, tako i u odnosu na tri prethodne godine, a što se vidi iz prethodne tabele.

***8.4. 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 |

Visina mjesečnih naknada članovima nadzornog odbora fonda u 2015. godini je ostala na istom nivou kao i u 2014. godini, ali i pored toga što su naknade veoma niske, ovaj trošak je značajan u ukupnim troškovima fonda na godišnjem nivou.

Nijedan od članova nadzornog odbora fonda nije vlasnik akcija fonda.

Napomena: Tokom 2015. godine Fond je na ime naknada Nadzornom odboru plaćao i poseban doprinos solidarnosti.

1. VLASNIČKA STRUKTURA FONDA

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| R.b. | Akcionar | 31.12.2015. | Akcionar | 31.12.2014. |
| 1 | Napredak a.d. Bijeljina | 29,432171% | Napredak a.d. Bijeljina | 33,359547% |
| 2 | ZIF Fortuna fond d.d. Bihać | 9,987317% | Progres AD d.o.o. Zvornik | 11,320006% |
| 3 | Progres AD d.o.o. Zvornik | 9,810724% | Brčko- Gas Osiguranje a.d. Brčko | 11,119849% |
| 4 | Brčko- Gas Osiguranje a.d. Brčko | 7,848579% | Nova banka a.d. Banja Luka | 8,895879% |
| 5 | Nova banka a.d. Banja Luka | 7,848579% | Drina osiguranje a.d. Milići | 8,895879% |
| 6 | Drina osiguranje a.d. Milići | 7,675243% | Infina AG Švajcarska | 8,699414% |
| 7 | Infina AG Švajcarska | 3,926212% | Bokan Dušan Doboj | 4,450119% |
| 8 | Bokan Dušan Doboj | 3,484769% | Slavinjak Djordje Bijeljina | 3,949770% |
| 9 | Slavinjak Djordje Bijeljina | 3,484769% | Global enterijeri d.o.o. Zvornik | 2,223970% |
| 10 | Global enterijeri d.o.o. Zvornik | 1,962145% | Radić Stevan Bijeljina | 1,823655% |

U vlasničkoj strukturi fonda na dan 31.12.2015. godine je došlo do promjena u kapitalu 10 najvećih akcionara, u odnosu na isti period prethodne godine, iz razloga što je ZIF Fortuna fond dd Bihać kupovinom akcija druge emisije fonda postala drugi akcionar fonda, a ostali akcionari fonda su uglavnom zadržali svoje učešće u broju akcija, iako je došlo do smanjenja njihovog procentualnog učešća u ukuonom osnovnom kapiatalu 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