Zatvoreni investicioni fond

sa javnom ponudom

,,Unioinvest fond’’ a.d. Bijeljina

Broj: SK-I-04/2018

Bijeljina, 27.04.2018. godine

Na osnovu člana 31. Statuta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „Unioinvest fond“ a.d. Bijeljina, Skupština akcionara na sjednici održanoj dana 27.04.2018. godine, usvojila je

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom

»UNIOINVEST FOND« a.d. Bijeljina u 2017. 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 upravljaprivatizacionim 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.

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.

Tokom 2016. godine izvršeno je usklađivanje poslovanja Društva sa Zakonom o investicionim fondovima (»Službeni glasnik Republike Srpske«, broj: 92/06 i 82/15). Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, svojim rješenjem broj: 01-UP-52-328-2/16 od 23.09.2016. godine utvrdila je da je društvo za upravljanje investicionim fondovima »Invest nova« a.d. Bijeljina uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima (»Službeni glasnik Republike Spske«, broj: 82/15). Komisija je svojim rješenjima dala saglasnost i na:

Pravila poslovanja društva, rješenje KHOV RS, broj: 01-UP-52-327-11/16 od 23.09.2016. godine, i

Statut društva, rješenje KHOV RS, broj: 01-UP-52-327-6/16 od 05.08.2016. godine,

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, odnosno nakon usklađivanja poslovanja u 2016. godini Rješenje, broj: 059-0-Reg-16-000616 od 22.09.2016. godine, registarski uložak broj: 1-4978.

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
* Izvršni direktori društva.

Akti društva:

* Statut,
* Pravila poslovanja Društva,
* Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji poslova društva,

Struktura zaposlenih:

* Dva izvršna direktora društva,
* Interni revizor,
* Dva investiciona menadžera u odjeljenju Front Office,
* Jedan zaposleni u odjeljenju Middle Office, i
* Jedan zaposleni u odjeljenju Back Office.

Poslovi knjigovodstva i računovodstva društva i investicionih fondova su prenijeti na treće lice na osnovu dozvole Komisije za HOV RS, a u skladu sa [Pravilnikom o postupku i vrsti poslova koje društvo za upravljanje može prenijeti na treće lice i načinu prenosa poslova upravljanja investicionim fondom na drugo društvo za upravljanje](http://www.sec.rs.ba/Documents/Regulativa/5c9e387a-ba15-4c1b-806f-93859c3c35c8_sr-Latn-CS.pdf)(»Službeni glasnik Republike Srpske«, broj: 105/15),

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

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

Društvo ima 7 stalno zaposlenih radnika sa VSS, od čega su 5 diplomiranih ekonomista i 2 diplomirana pravnika.

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« (u daljem tekstu: Komisija), 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 i 04/17).

1. **POLITIKE UPRAVLJANJA IMOVINOM FONDA**

Društvo upravlja imovinom fonda u skladu sa: Zakonom o 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 definisaninim ciljevima i politikamaupravljanja imovinom fonda koji su predviđeni Statutom i Prospektom fonda, na koje je svojim rešenjem saglasnost dala Komisija.

Društvo za upravljanje upravlja portfeljom investicionog fonda,prodajom ulaganja iz portfelja fonda, ikupovinama nove imovine, u ime i za račun fonda.

Društvo za upravljanje 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 2017. godine društvo za upravljanje je, u ime i za račun fonda davalonaloge za prodaju, samostalno i putem zajedničke aukcije sa drugim fondovima, ali ovi nalozi nisu realizovani, a što se tiče kupovine u ime i za račun fonda, realizovana je većinadatih kupovnih naloga.

ZIF je tokom 2017. godine povećano učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda, dok je istovremeno smanjeno učešće akcija u ukupnoj imovini fonda.

Tokom 2017. godine fond je imao nešto veće 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 za upravljanje je aktivno učestvovalo u radu skupština akcionara preduzeća i banaka, čije akcije fond ima u svome portfelju.

Likvidnost banjalučke berze je u 2017. 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 2015., 2016.i 2017. godini***

U ovom periodu na banjalučkoj berzi ostvaren je ukupan promet:

2015. godina

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2015. | Total Turnover January - December 2015. | | |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares | 21.085.715,05 | 3,77% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds | 7.709.510,84 | 1,38% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills | 46.983.671,44 | 8,38% |
| Blok posao | Block Trading | 19.827.319,05 | 3,53% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares | 42.275.312,08 | 7,54% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares | 1.285.172,30 | 0,23% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds | 243.764.265,40 | 1,91% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills | 165.275.983,15 | 29,48% |
| Preuzimanje | Takeovers | 1.699.653,30 | 0,30% |
| Ukupno | Total | **560.606.602,78** | **100,00%** |

2016. godina

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2016. | Total Turnover January - December 2016. | | |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares | 15.325.991,00 | 2,45% |
| Redovan promet – fondovi | Funds | 5.620.505,00 | 0,89% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds | 93.693.760,00 | 14,98% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills | 13.226.705,00 | 2,1% |
| Blok posao | Block Trading | 24.834.612,00 | 3,97% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares | 1.590.519,00 | 025% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares | 4.150,00 | 0,0006638% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds | 282.078.971,00 | 415,12% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills | 165.275.983,14 | 29,76% |
| Preuzimanje | Takeovers | 2.684.602,00 | 0,42% |
| Ukupno | Total | **625.158.649** | 100,00% |

2017. godina

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ukupan promet Januar - Decembar 2017. | Total Turnover January - December 2017. | | |
|
| Redovan promet - akcije | Ordinary Turnover - shares | 13.364.944,00 | 2,75% |
| Redovan promet – fondovi | Funds | 3.848.227,00 | 0,79% |
| Redovan promet - obveznice | Ordinary Turnover - bonds | 41.876.240,00 | 8,60% |
| Redovan promet - trezorski zapisi | Ordinary Turnover - T-bills | 399.074,00 | 0,08% |
| Blok posao | Block Trading | 29.667.878,00 | 6,09% |
| Aukcija za paket akcija | Auction for package of shares | 2.108.638,00 | 0,43% |
| Javna ponuda akcija | Public Offering of Shares | 0,00 | 0,00% |
| Javna ponuda obveznica | Public Offering of Bonds | 251.718.000,00 | 51,70% |
| Javna ponuda trezorskih zapisa | Public Offering of T-bills | 143.149.391,00 | 29,40% |
| Preuzimanje | Takeovers | 741.878,00 | 0,15% |
| Ukupno | Total | **486.874.270,00** | **100,00%** |

Analizom prometa na banjalučkoj berzi možemo zaključiti sljedeće:

* da je u 2015. godini bio značajan rast redovnog prometa akcijama, i povećan promet blok poslovima, što je kao rezultat imalo povećanje ukupnog berzanskog prometa, u odnosu na prethodnu godinu, dok je u 2016. godini došlo do smanjenja redovnog prometa, i do rasta prometa dužničkim hartijama, ali je i pored toga ukupan berzanski promet povećan za nešto manje od 65 miliona KM, u odnosu na 2015. godinu.
* u 2017. godini je nastavljeni pad redovnog prometa, porast prometa trezorskim zapisima i pad ukupnog prometa, u odnosu na prethodnu godinu, za nešto više od 139 miliona KM.
* da je promet obveznicama u prethodne tri godine imao trend rasta,
* da je u ovom periodu došlo do porasta prometa trezorskim zapisima.

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 u skladu sa rastom tražnje za dužničkim hartijama u 2016. i 2017. godini, imala rast obima transakcija dužničkim hartijama.

Tokom 2017. godine 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 zapise, kao i u prethodnim godinama.

Ostali institucionalni investitori, uključujući i zatvorene investicione fondove,su uglavnom investirali u obvztnice, trezorske zapise i akcijezatvorenih investicionih fondova.

Analizom ukupnog prometa na banjalučkoj berzi u prethodne tri godine se može zaključiti da investitori nisu pokazali veći interes zakupovinu akcija preduzeća iz sektora elektroprivrede Republike Srpske, iako su cijene ovih akcija u ovom periodu imale trend stagnacije i blagog pada.

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

U cilju predstavljanja tržišnih kretanja na banjalučkoj berzi u poslednje tri godine, dajemo tabelarni prikaz berzanskih indeksa u 2015. 2016. i 2017. godini:

Grafikon kretanja indeksa 31.12.2017. godine

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Indeksi** | **31.12.2017** | **31.12.2016** | **31.12.2016** | **Promjena %** | **Godišnja promjena % | 1Y** |
| **BIRS** | 543,38 | 546,67 | 546,67 | -0,60% | -0,60% |
| **ERS10** | 277,44 | 325,41 | 325,41 | -14,74% | -14,74% |
| **ORS** | 2.456,81 | 2.166,80 | 2.166,80 | 13,38% | 13,38% |

2017. godina

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Hartije od vrijednosti | Promet | | | Broj transakcija | | | kapitalizacija |
|  | redovan | ostali poslovi | | redovan | ostali poslovi | |  |
| akcije | 13.364.944,00 | | 32.518.394,00 | 2.548,00 | | 11,00 | 2.606.345.744,00 |
| fondovi | 3.848.227,00 | | 0,00 | 5.203,00 | | 0,00 | 154.004.203,00 |
| obveznice | 41.876.240,00 | | 251.718.000,00 | 5.563,00 | | 108,00 | 1.182.317.262,00 |
| Trezorski zapisi | 399.074,00 | | 143.149.391,00 | 3,00 | | 41,00 | 81.530.755,00 |
| UKUPNO | **59.488.486,00** | | **427.385.785,00** | **13.317,00** | | **160,00** | **4.024.197.965,00** |
| UKUPNO |  | | **486.874.270,00** |  | | **13.477,00** |  |

Kada analiziramo kretanja navedenih berzanskih indeksau prethodne tri godine (2015. 2016. i 2017. godina) možemo zaključiti sledeće:

* indeks BIRS je u 2015. godini imao blagi pad u odnosu na prethodnu godinu, dok je u 2016. godini ovaj indeks imao približno istu vrijednost,
* indeks BIRS je u 2017. godini imao značajan pad u odnosu na prethodne dvije godine.

Analiza pokazatelja kretanja berzanskih indeksa na banjalučkoj berzi, u periodu od 1.01.2015. godine do 31.12.2017. godine, pokazuje trend pada vrijednosti 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, banaka, i investicionih fondova.

U sljedećoj tabeli ćemo prikazati kretanje cijena 10 hartija kojima se najviše trgovalo na banjalučkoj berzi u toku 2017. godine:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Oznaka emitenta | Naziv emitenta | Cijena na dan 31.12.2017 | Prosječna cijena | Broj transakcija | Promet |
| RSRS-O-K | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 11 | 87,7 | 75,8602 | 1.908 | 9.482.323 |
| TLKM-R-A | Telekom Srpske a.d. Banja Luka | 1,05 | 1,1130 | 1.000 | 5.331.799 |
| RSRS-O-J | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 10 | 87,93 | 78,8548 | 729 | 4.537.655 |
| RSDS-O-G | Republika Srpska - stara devizna štednja 7 | 99,1 | 98,0263 | 289 | 4.491.071 |
| RSRS-O-G | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 7 | 90,1 | 88,6844 | 424 | 4.002.322 |
| RSBD-O03 | Republika Srpska 4,50% 21/06/27 | 101,3 | 101,3000 | 1 | 2.745.230 |
| RSRS-O-F | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 6 | 90,5 | 87,7531 | 434 | 2.652.349 |
| RSRS-O-H | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 8 | 90 | 86,8387 | 397 | 2.377.741 |
| RSRS-O-I | Republika Srpska - izmirenje ratne štete 9 | 88 | 83,6733 | 391 | 2.125.088 |

Tabelarni prikaz trgovanja akcijama/ udjelima investicionih fondova u 2016. i u 2017. godini:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Zatvoreni fondovi** |  | Cijena na 31.12.2017. | Cijena na 31.12.2016. | Promet KM -2017 |
| **BLBP-R-A** | ZAIF u preoblikovanju BLB - profit a.d. Banja Luka | 1,7900 | 3,15 | 34.439 |
| **BLKP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju Balkan investment fond a.d. Banja Luka | 1,9000 | 3,5000 | 50.148 |
| **BRSP-R-A** | ZAIF u preoblikovanju Bors invest fond a.d. Banja Luka | 1,1600 | 3 | 33.173 |
| **EINP-R-A** | ZAIF u preoblikovanju Euroinvestment fond a.d. Banja Luka | 6,9900 | 14,98 | 135.604 |
| **EKVP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju Aktiva invest fond a.d. Banja Luka | 1,8200 | 3,66 | 4.286 |
| **INVP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju Invest nova fond a.d. Bijeljina | 0,0500 | 0,041 | 118.680 |
| **JHKP-R-A** | AZIF u preoblikovanju Jahorina Koin a.d. Pale | 0,8560 | 1,72 | 5.401 |
| **KRIP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka |  | 5,41 | 186.045 |
| **KRIP-R-B** | ZMIF u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka | 0,0150 | / | 34.908 |
| **PLRP-R-A** | AZIF u preoblikovanju Polara invest fond a.d. Banja Luka | 2,4600 | 3,81 | 118.308 |
| **PRVP-R-A** | ZAIF u preoblikovanju Privrednik invest a.d. Banja Luka | 1,0100 | 1,53 | 2.599 |
| **UNIP-R-A** | ZIF Unioinvest a.d. Bijeljina | 0,4000 | 0,39 | 4.800 |
| **VBIP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju VB fond a.d. Banja Luka | 1,2100 | 1,42 | 6.226 |
| **VIBP-R-A** | ZAIF u preoblikovanju VIB fond a.d. Banja Luka | 4,7900 | 2,10 | 4.039 |
| **ZPTP-R-A** | ZMIF u preoblikovanju Zepter Fond a.d. Banja Luka |  | 8,70 | 1.257.234 |
| **ZPTP-R-B** | ZMIF u preoblikovanju Zepter Fond a.d. Banja Luka | 0,4500 | / | 70.741 |
| **UKUPNO** |  |  |  | **2.066.631** |
| **Otvoreni fondovi** |  |  |  | **2.066.631**  **2.066.631**  **2.066.631** |
| **FTRP-U-A** | DUIF Kristal Invest a.d. - OMIF Future Fund | 8,3500 | / | 1.099.771 |
| **INOP-U-A** | DUIF Invest nova a.d. - OMIF Invest nova | 0,0650 | / | 133.801 |
| **MMSP-U-A** | DUIF Kristal Invest a.d. - OMIF Maximus Fund | 3,3000 | / | 456.272 |
| **OPTP-U-A** | DUIF Kristal Invest a.d. - OAIF Opportunity Fund | 3,2600 | / | 64.748 |
| **UKUPNO** |  |  |  | **1111**  **1.754.592**  **1111.754.593**  **111ddde.754.593** |
| **UKUPNO** |  |  |  | ***22331111***  **1.754.592**  **11f22233ft11.754.593**  **111ddde.754.593** |

1. **REALIZACIJA POSLOVNE POLITIKE FONDA**

Skupština ZIF-a je u 2017. godini usvajila Program investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2017. godinu, kojim su postavljeni investicioni ciljevi fonda.

Na redovnoj sjednici skupštine ZIF-a u 2017. godini je usvojen Plan preoblikovanja fonda, na koji svoju saglasnost nije dala Komisija, pošto je društvo svojim dopisom obavijestilo Komisiju da prekida postupak preoblikovanja fonda, usljed nepostojanja odgovarajućeg Pravilnika koji bi se primjenio na Fond koji nije nastao u procesu privatizacije.

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

Poslovnu politiku fonda u 2017. godini je vodio upravni odbor društva za upravljanje.

Skupština akcionara fonda je na predlog upravnog odbora društva za upravljanje usvojila Program investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2017. godinu, ali su aktivnosti većim dijelom, pored investiranja slobodnih novčanih sredstava u nove hartije od vrijednosti u ime i za račun fonda, vodjene na djelimičnom preoblikovanju ZIF-a

U toku poslovne godine iz portfelja fonda nije prodata ni jedna hartija.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| R.br. | Emitent | Broj akcija fonda | Broj prod. akcija fonda | Cijena | Vrijednost |
| - | - | - | - | - | - |

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

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb. | Emitent | Broj kupljenih hartija | Prosečne nabavne cijene | Vrijednost |
| 1. | OBVEZNICE- RSRS–O-I | 20.000 | 0,8390 | 17.016,41 |
| 2. | OBVEZNICE-RSRS-O-E | 48.866 | od 0,7040-0,7045 | 34.503,41 |
| 3. | OBVEZNICE-RSRS-O-G | 20.000 | od 0,7925-0,7929 | 16.030,45 |
| 4. | AKCIJE TLKM-R-A | 65.000 | 1.0900-1,1000 | 71.153,14 |
|  | UKUPNO |  |  | 138.703,41 |

Društvo je tokom 2017. godine, u skladu sa Programom investicionih ciljeva i investicuione politike fonda za 2017. godinu, vršilo kupovine hartija za račun fonda, u skladu sa poslovnom politikom fonda, u cilju nastavka procesa restruktuiranja portfelja fonda, a što je za rezultat imalo povećanje dužničkih hartija i smanjenje akcija u portfelju fonda.

Društvo je za račun fonda u toku 2017. godine kupovalo obveznice ratne štete: RSRS-O-I, RSRS-O-E, RSRS-O-G.

Društvo je tokom godine pored dužnuičkih hartija od vrijednosti u ime i za račun fonda kupilo 65.000 akcija emitenta Telekomunikacije RS.

Ukupna nabavna vrijednost hartija od vrijednosti koje su u 2017. godini kupljene u ime i za račun ZIF-a je iznosila 138.703,14 KM.

1. **NETO SREDSTVA I CIJENE AKCIJA**

***4.1. Kretanje vrijednosti neto sredstava fonda u 2017. godini***

Obračun neto sredstava fonda na kraju svakog mjeseca vrši društvo za upravljanje, akontrolu obračuna vrši Centralni registar hartija od vrednostiad Banja Luka kao depozitar fonda, u skladu sa Metodologijom za utvrđivanje vrijednosti neto imovine fonda, koju je svojim Pravlinikom propisala Komisaja.

U prvih pet mjeseci 2017. godine neto imovina fonda su imala stalni trend rasta, dok je u julu i avgudtu mjesecu došlo do pada neto imovine fonda.

Od septembra mjeseca i zaključno sa decembrom mjesecom 2017. godine je rasla neto imovina fonda, tako da je na godišnjem nivou došlo do rasta neto imovine fonda za nešto manje od 100.000,00 KM, pošto je neto imovina fonda u januaru mjesecu 2017. godine iznosila 1.546.305,49 KM, a u decembru mjesecu vrijednost neto imovine fonda je bila 1.645.874,59 KM.

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda |
| 31.01.2017. | 1.546.305,49 |
| 28.02.2017. | 1.570.055,24 |
| 31.03.2017. | 1.581.123,51 |
| 30.04.2017. | 1.570.365,41 |
| 31.05.2017. | 1.593.276,76 |
| 30.06.2017. | 1.625.162,57 |
| 31.07.2017. | 1.593.242,52 |
| 31.08.2017. | 1.592.136,26 |
| 30.09.2017. | 1.629.028,81 |
| 31.10.2017. | 1.640.575,90 |
| 30.11.2017. | 1.644.985,35 |
| 31.12.2017. | 1.645.874,59 |

Pregled kretanja neto sredstava fonda po akciji u 2017. godini

|  |  |
| --- | --- |
| Mjesec | Neto imovina fonda po akciji |
| 31.01.2017. | 0,6068 |
| 28.02.2017. | 0,6161 |
| 31.03.2017. | 0,6205 |
| 30.04.2017. | 0,6163 |
| 31.05.2017. | 0,6252 |
| 30.06.2017 | 0,6378 |
| 31.07.2017. | 0,6252 |
| 31.08.2017. | 0,6248 |
| 30.09.2017. | 0,6393 |
| 31.10.2017. | 0,6438 |
| 30.11.2017. | 0,6455 |
| 31.12.2017. | 0,6459 |

Vrijednosti neto imovine fonda po akciji u 2017. godini je imala trend rasta od januara pa do kraja godine, osim u aprilu, julu i avgustu mjesecu kada je dolazilo do smanjenja neto imovine fonda po akciji.

Ova vrijednost je na početku perioda (januar mjesec 2017. godine) iznosila 0,6068 KM, a na kraju perioda (decembar njesec 2017. godine) vrijednost neto imovine po akciji fonda je iznosila 0,6459 KM.

* 1. **Kretanje cijena akcija fonda u 2017. godini:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Datum trgovanja | Količina prometovanih HOV | Cijena | Ukupan promet (vrijednost) |
| 11.01.2017. godine | 2.000 | 0,40 | 800,00KM |
| 10.11.2017. godine | 10.000 | 0,40 | 4.000,00 KM |
|  |  |  |  |
| **UKUPNO** | **12.000** |  |  |
| **Prosječna cijena za izabrani interval** | | **0,40** |  |
| **Prosječna ponderisana cijena za izabrani interval** | | **0,40** |  |
| **UKUPNO** | | | **4.800,00KM** |

Promet akcijama fonda tokom 2017. godine je bio veoma mali, pošto je u toku poslovne godine dato i realizovano samo dva prodajna naloga, po cijenama od 0,40 KM po akciji fonda, i u ukupnoj količini od 12.000 akcija akcija fonda.

* 1. **Struktura portfelja fonda na dan 31.12.2017. godine:**

Analizom strukture portfelja fonda na dan 31.12.2017. 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 2016. godini i u 2017. godini:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Rb | Grana privrede | 31.12.2017. vrijednost | % | 31.12.2016. vrijednost | % |
| 1 | Proiz. i distr. elek. en. i gasa | 43.464,37 | 2,57 | 43.785,60 | 2,80 |
| 2 | Prerađivačka industrija | 4,106,98 | 0,24 | 7.321,07 | 0,46 |
| 3 | Telekomunikacije i saobraćaj | 69.395,55 | 4,10 | 1.117,73 | 0,07 |
| 4 | ZIF-ovi | 15.304,50 | 0,50 | 45.716,21 | 2,92 |
| 5 | Zdravstvo i turizam | - | - | - | - |
| 6 | Banke i osiguranja | 250.079,75 | 14,79 | 234.052,13 | 14,96 |
| 7 | Trgovina na veliko i malo | - | - | 1.938,60 | 0,12 |
| 8 | Obveznice | 802.618,78 | 47,47 | 777.998,98 | 49,75 |
| 9 | Depoziti i plasmani | 410.000,00 | 24,25 | 410.000 | 26,21 |
| 10 | Gotovina i got. ekvivalenti | 27.533,53 | 1,63 | 36.723,39 | 2,34 |
| 11 | Udjeli otvorenih fondova | 57.518,45 | 3,40 | - | - |
| 12 | Potraživanja | - | - | - | - |
| 13 | Ostala imovina | 10.683,56 | 0,63 | 5.060,00 | 0,32 |
|  | Ukupno: | 1.690.705,47 | 100,00% | 1.563.713,71 | 100,00% |

Struktura imovine fonda po granama privrede se izmijenila u toku 2017. godine, u odnosu na 2016. godinu, pošto je poraslo ućešće obveznica u imovini fonda

Učešće zatvorenih fondova u ukupnoj imovini fonda je imalo trend rasta u odnosu na prethodnu godinu, kao i učešće banaka i osiguranja zbog isplate dividende u akcijama od strane emitenta Nova banka ad Banja Luka.

Učešće depozita i plasmana je ostalo na istom nivou u 2017. godini kao i u prethodnoj godini, pošto su ponovo potpisani ugovori o oročenim depozitima sa poslovnim bankama u kojima ZIF ima oročena novčana sredstva.

Najveći pad u strukturi imovine ZIF-a u 2017. godini, u odnosu na prethodnu godinu su imali preradjivačka industrija i gotovina i gotovinski ekvivalenti.

Struktura ulaganja – 31.12.2017. godine (uporedni pokazatelji sa 31.12.2016. godine)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| R.b. | Opis | Ukupna vrijednost 31.12.2017. | % | Ukupna vrijednost 31.12.2016. | % |
| 1 | Akcije | 382.351,15 | 22,6149 | 333.931,34 | 21,35 |
| 2 | Obveznice | 802.618,78 | 47,4724 | 777.998,98 | 49,75 |
| 3 | Ostale HOV | 57.518,45 | 3,4020 | 0,00 | 0,0000 |
| 4 | Depoziti i plasmani | 410.000,00 | 24,2502 | 410.000,00 | 26,21 |
| 5 | Gotovina i got. ekv. | 27.533,53 | 1,6285 | 36.723,39 | 2,34 |
| 6 | Nekretnine | 10.683,56 | 0,6319 | 0,00 | 0,0000 |
|  | Ukupno: | 1.690.705,47 | 100,00 | 1.563.713,71 | 99,65 |

Analizom pokazatelja iz strukture portfelja fonda po vrstama imovine na kraju 2017. godine, u odnosu na kraj 2016. godine, vidljivo je da je smanjeno učešće akcija u imovini fonda za nešto više od 1,00 %.

Učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda u 2017. godini je samnjeno sa 49,75 % na 47,47 %, kao i učešće gotovine koje je sa 26,21 % u 2016. godini smanjeno na 24,25 % u 2017. godini.

Visina oročenih depozita se nije promijenila i ona je ostala na nivou od 410.000,00 KM.

1. **REZULTATI POSLOVANJA FONDA**

**5.1.Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2017. godine**

(iznos u KM)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Grupa računa/račun | Pozicija | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina |
| 1 | 2 | 3 | 5 | 6 |
|  | **A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI** | 201 |  |  |
|  | **I - Poslovni prihodi (203 do 206)** | 202 | 99.170 | 83.405 |
| 700 | 1. Prihodi od dividendi | 203 | 41.827 | 35.463 |
| 701 | 2. Prihodi od kamata | 204 | 57.343 | 47.942 |
| 702 | 3. Amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa rokom dospjeća | 205 |  |  |
| 709 | 4. Ostali poslovni prihodi | 206 |  |  |
|  | **II - Realizovani dobitak (208 do 210)** | 207 | 150.138 | 0 |
| 710 | 1. Realizovani dobici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti | 208 | 150.138 |  |
| 711 | 2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika | 209 |  |  |
| 719 | 3. Ostali realizovani dobici | 210 |  |  |
| **73** | **III - Poslovni rashodi (212 do 218)** | 211 | 37.884 | 39.164 |
| 600 | 1. Naknada društvu za upravljanje | 212 | 17.627 | 10.549 |
| 601 | 2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja | 213 | 513 | 721 |
| 602 | 3. Rashodi po osnovu kamata | 214 |  |  |
| 603 | 4. Naknada članovima Nadzornog odbora | 215 | 9.950 | 9.121 |
| 605 | 5. Naknada banci depozitaru | 216 | 1.835 | 1.679 |
| 607 | 6. Rashodi po osnovu poreza | 217 |  |  |
| 604,606, 609 | 7. Ostali poslovni rashodi fonda | 218 | 7.959 | 17.094 |
|  | **IV - Realizovani gubitak (220 do 222)** | 219 | 4.892 | 0 |
| 610 | 1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti | 220 | 4.892 |  |
| 611 | 2. Realizovani gubici po osnovu kursnih razlika | 221 |  |  |
| 619 | 3. Ostali realizovani gubici | 222 |  |  |
|  | **V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK** 1. Realizovani dobitak (202+207-211-219) | 223 | 206.532 | 44.241 |
|  | 2. Realizovani gubitak (211+219-202-207) | 224 |  |  |
|  | **VI - Finansijski prihodi (226+227)** | 225 |  | 0 |
| 730 | 1. Prihodi od kamata | 226 |  |  |
| 731 | 2. Ostali finansijski prihodi | 227 |  |  |
|  | **VII - Finansijski rashodi (231+232)** | 228 |  | 0 |
| 630 | 1. Rashodi po osnovu kamata | 229 |  |  |
| 631 | 2. Ostali finansijski rashodi | 230 |  |  |
|  | **B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA** 1. Realizovani dobitak prije oporezivanja (223+225-228) ili (225-228-224) | 231 | 206.532 | 44.241 |
|  | 2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (224+228-225) ili (228-225-223) | 232 |  | 0 |
|  | **V. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT** | 233 |  |  |
| 821 | 1. Poreski rashod perioda | 234 |  |  |
| 822 dio | 2. Odloženi poreski rashod perioda | 235 |  |  |
| 822 dio | 3. Odloženi poreski prihod perioda | 236 |  |  |
|  | **G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA**  1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (231-232-234-235+236) | 237 | 206.532 | 44.241 |
|  | 2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (232-231+234+235-236) | 238 |  | 0 |
|  | **D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI I-Nerealizovani dobici (240 do 244)** | 239 | 100.838 | 112.149 |
| 720 | 1. Nerealizovani dobici na hartijama od vrijednosti | 240 | 100.838 | 112.149 |
| 721 | 2. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti | 241 |  |  |
| 722 | 3. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti | 242 |  |  |
| 723 | 4. Nerealizovani dobici na derivatima, instrumentima zaštite | 243 |  |  |
| 729 | 5. Ostali nerealizovani dobici | 244 |  |  |
|  | **II - Nerealizovani gubici (246 do 250)** | 245 | 225.251 | 345.799 |
| 620 | 1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti | 246 | 225.251 | 131.427 |
| 621 | 2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti | 247 |  |  |
| 622 | 3. Nerealizovani gubci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti | 248 |  |  |
| 623 | 4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata | 249 |  |  |
| 629 | 5. Ostali nerealizovani gubici | 250 |  | 214.372 |
|  | **Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA** 1. Ukupni nerealizovani dobitak (239-245) | 251 |  |  |
|  | 2. Ukupni nerealizovani gubitak (245-239) | 252 | 124.413 | 233.650 |
|  | **E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA** 1. Povećanje neto imovine fonda (237-238+251-252) | 253 | 82.119 |  |
|  | 2. Smanjenje neto imovine fonda (238-237+252-251) | 254 |  | 189.409 |
|  | Obična zarada po akciji | 255 | 0 |  |
|  | Razrijeđena zarada po akciji | 256 | 0 |  |

Ostvareni prihodi:

U periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine fond je ostvario ukupne prihode u iznosu od 99.170,00 KM, i oni su u odnosu na isti period prethodne poslovne godine, povećani za oko nešto manje od 16.000,00 KM.

Poslovni rashodi fonda u toku 2017. godine su iznosili 37.884,00 KM i oni su u odnosu na isti period prethodne godine smanjeni za oko 2.000,00 KM.

Fond je u 2017. godini ostvario realizovani dobitak u iznosu od 100.838,00 KM, i on je u odnosu na prethodnu godinu manji za oko 3.500,00 KM, dok su nerealizovani gubici fonda u istom periodu smanjeni sa 233.650,00 KM u 2016. godini na 124.413,00 KM u 2016. godini.

ZIF je u 2017. godini imao povećanje neto imovine za 82.119,00 KM.

|  |  |
| --- | --- |
| Prihodi od prodaje ulaganja | - |
| Prihodi od kamata na oročene depozite | 57.343,00 KM |
| Ostali poslovni prihodi | - |
| Prihodi od dividendi | 41.827,00 KM |

Najveći prihodi fonda u 2017. 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 su prihodi od dividendi imali trend pada u odnosu na prethodnu poslovnu godinu.

Ostvareni rashodi:

U periodu od 01.01. do 31.12.2017. godine su ostvareni poslovni rashodi su iznosili 37.884,00 KM, i oni su imali sljedeću strukturu:

|  |  |
| --- | --- |
| Naknade društvu za upravljanje | 17.627,00 KM |
| Troškove kupovine i prodaje ulaganja | 513,00 KM |
| Naknade članovima nadzornog odbora fonda | 9.950,00 KM |
| Naknade banci depozitaru | 1.835,00 KM |
| Ostali poslovni rashodi fonda | - |
| Realizovani gubitak fonda | 0,00 KM |
| Ukupno nerealizovani gubici fonda | 225.251,00 KM |

Analizom pokazatelja poslovnih rashoda u 2017. godini, u odnosu na 2016. godinu, uočljivo je da su poslovni rashodi fonda u 2017. Godini smanjeni za nešto manje od 2000,00 KM, u odnosu na prethodnu godinu.

Fond je po godišnjem obračunu za 2017. godinu ostvario realizovani dobitak u iznosu od 206.532,00 km i on je značajno povećan u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosio 44.241,00 KM,

Fond nije imao realizaovni gubitak u 2017. godini u iznosu od 4.892,00 KM.

Naknade depozitaru i naknade članovima nadzornog odbora fonda su imale trend rasta u odnosu na prethodnu godinu.

**5.2.Bilans stanja fonda na dan 31.12.2017. godine**

(iznos u KM)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Grupa računa/račun | Pozicija | AOP | Tekuća godina | Prethodna godina |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|  | **A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+016+017)** | 001 | 1.690.705 | 1.563.713 |
| 100 do 102 | **I - Gotovina i gotovinski ekvivalenti** | 002 | 27.533 | 36.723 |
|  | **II - Ulaganja fonda (004 do 008)** | 003 | 1.652.488 | 1.521.930 |
| 200 do 205 | 1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha | 004 | 925.501 | 735.002 |
| 210 do 215 | 2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju | 005 | 316.987 | 376.928 |
| 220 do 225 | 3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drži do roka dospijeća | 006 |  | 0 |
| 230 do 235 | 4. Depoziti i plasmani | 007 | 410.000 | 410.000 |
| 240 | 5. Ostala ulaganja | 008 |  | 0 |
|  | **III - Potraživanja (010 do 015)** | 009 | 10.684 | 5.060 |
| 300 | 1. Potraživanja po osnovu prodaje HOV | 010 |  |  |
| 301 | 2. Potraživanja po osnovu kamata | 011 | 864 | 660 |
| 302 | 3. Potraživanja po osnovu dividendi | 012 | 3.420 |  |
| 303 | 4. Potraživanja po osnovu datih avansa | 013 |  |  |
| 309 | 5. Ostala potraživanja | 014 | 6.400 | 4.400 |
| 310 do 312 | 6. Potraživanja od društva za upravljanje | 015 |  |  |
| 320 | **IV - Odložena poreska sredstva** | 016 |  |  |
| 33 | **V - AVR** | 017 |  |  |
|  | **B. OBAVEZE (019+023+029+032+035+038+039+040)** | 018 | 35.118 | 17.490 |
| 40 | **I - Obaveze po osnovu poslovanja (020 do 022)** | 019 | 0 | 0 |
| 400,401 | 1. Obaveze po osnovu ulaganja u HOV | 020 |  |  |
| 402 | 2. Obaveze po osnovu ulaganja u repo poslove | 021 |  |  |
| 403 | 3. Ostale obaveze po osnovu ulaganja | 022 |  |  |
| 41 | **II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (024 do 028)** | 023 | 556 | 555 |
| 410 | 1. Obaveze prema banci depozitaru | 024 | 156 | 155 |
| 413 | 2. Obaveze po osnovu otkupa udjela | 025 |  |  |
| 414 | 3. Obaveze za učešće u dobitku | 026 |  |  |
| 415 | 4. Obaveze za porez na dobit | 027 |  |  |
| 411,412,419 | 5. Ostale obaveze iz poslovanja | 028 | 400 | 400 |
| 42 | **III - Obaveze prema društvu za upravljanje (030+031)** | 029 | 34.562 | 16.935 |
| 420 do 429 bez 422 | 1. Obaveze prema društvu za upravljanje | 030 | 34.562 | 16.935 |
| 422 | 2. Obaveza za ulaznu i izlaznu naknadu | 031 |  |  |
| 43 | **IV - Kratkoročne finansijske obaveze (033+034)** | 032 |  | 0 |
| 430 | 1. Kratkoročni krediti | 033 |  |  |
| 431,439 | 2. Ostale kratkoročne fiinansijske obaveze | 034 |  |  |
| 44 | **V - Dugoročne obaveze (036+037)** | 035 |  | 0 |
| 440,441 | 1. Dugoročni krediti | 036 |  |  |
| 449 | 2. Ostale dugoročne obaveze | 037 |  |  |
| 450 | **VI - Ostale obaveze fonda** | 038 |  |  |
| 460 | **VII - Odložene poreske obaveze** | 039 |  |  |
| 47 | **VIII - PVR** | 040 |  |  |
| 48 | **IX - Obaveze po osnovu clanstva** |  |  |  |
|  | **V. NETO IMOVINA FONDA (001-018)** | 041 | 1.655.587 | 1.546.223 |
|  | **G. KAPITAL (043+046+049+053+054-057+-060)** | 042 | 1.655.587 | 1.546.223 |
| 51 | **I - Osnovni kapital (044+045)** | 043 | 2.548.232 | 2.548.232 |
| 510 | 1. Akcijski kapital - redovne akcije | 044 | 2.548.232 | 2.548.232 |
| 512 | 2. Udjeli | 045 |  |  |
| 513 | 3. Neto imovina dobrovoljnog penzijskog fonda/Otvoreni investicioni fond) |  |  |  |
| 52 | **II - Kapitalne rezerve (047+048)** | 046 |  | 0 |
| 520 | 1. Emisiona premija | 047 |  |  |
| 521 | 2. Ostale kapitalne rezerve | 048 |  |  |
| 53 | **III - Revalorizacione rezerve (050 do 052)** | 049 | -147.205 | -169.158 |
| 530 | 1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sred. raspoloživih za prodaju | 050 | -147.205 | -169.158 |
| 531 | 2. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite | 051 |  |  |
| 532 | 3. Ostale revalorizacione rezerve | 052 |  |  |
| 54 | **IV - Rezerve iz dobiti** | 053 |  |  |
| 55 | **V - Neraspoređena dobi (055+056)** | 054 | 206.532 | 44.241 |
| 550 | 1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina | 055 |  |  |
| 551 | 2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine | 056 | 206.532 | 44.241 |
| 56 | **VI - Nepokriveni gubitak (058+059)** | 057 | 191.819 | 236.061 |
| 560 | 1. Nepokriveni gubitak ranijih godina | 058 | 191.819 | 236.061 |
| 561 | 2. Nepokriveni gubitak tekuće godine | 059 |  |  |
| 57 | **VII - Nerealizovani dobitak/gubitak (061+062)** | 060 | -760.153 | -641.031 |
| 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 | -760.153 | -641.031 |
|  | **D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA** | 063 | 2.548.232 | 2.548.232 |
|  | **Đ. NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI (041/063)** | 064 | 0,65 | 0,61 |
|  | **E. VANBILANSNE EVIDENCIJE**  1. Vanbilansna aktiva | 065 |  |  |
|  | 2. Vanbilansna pasiva | 066 |  |  |

Iz Bilansa stanja fonda na dan 31.12.2017. godine se vidi da je ukupna imovina fonda na kraju perioda iznosila 1.655.587,00 KM, i ona su u odnosu na prethodnu godinu porasla pošto su iznosila 1.546.223,00 KM, a veći pad vrijednosti imovine fonda nije uslijedio zbog povećanja osnovnog kapitala fonda u 2016. godini novom emisijom akcija za 300.000,00 KM.

Nerealizovani gubitak fonda je na kraju 2017. godine iznosio 760.153,00 KM, u odnosu na isti period prethodne godine kada je ovaj gubitak iznosio 641.031,00 KM.

Neto imovina fonda po akciji fonda je na kraju 2017. godine iznosila 0,65 KM što predstavlja malo povećanje u odnosu na isti period prethodne godine kada je ova vrijednost iznosila 0,61 KM.

1. **KORPORATIVNE AKTIVNOSTI**

U skladu sa Poslovnom politikom fonda, Upravni odbor društva za upravljanje je u 2017. godini vodio aktivnosti na realizaciji restruktuiranja fonda, kako bi se smanjilo učešće akcija i povećalo učešće obveznica u ukupnoj imovini fonda, što je i ostvareno obzirom da su obveznice fonda u imovini fonda povećane u odnosu na prethodnu godinu, u skladu sa investicionim ciljevima i investicionom politikom fonda za 2017. godinu iz Programa investicione politike i investicionih ciljeva ZIF-a za 2017. godinu.

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 predstavlja 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 Planom poslovanja društva za 2017. godinu.

Programom investicionih ciljeva i investicione politike fonda za 2017. godinu su definisane politike upravljanja portfeljom fonda, a odgovornost za sprovođenje poslovne politike fonda ima društvo za upravljanje.

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 bila politika ulaganja fonda za 2017. godinu.

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

Tabelarni prikaz pokazatelje poslovanja fonda, sa osnovnim finansijskim pokazateljima u 2015. 2016. i 2017. godini:

Tabela br. 1.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 31.12.2017. | 31.12.2016. | 31.12.2015. |
| Neto imovina fonda | 1.655.587,52 | 1.546.223,78 | 1.736.816,82 |
| Neto vr. po akciji | 0,6497 | 0,6068 | 0,68 |
| Pokazatelji uk. troškova | 2,6106 | 2,7199% | 1,11% |

Učešće troškova u ukupnoj neto imovini fonda za poslovnu 2017 godinu je iznosilo 2,6106 %, dok su ukupni troškovi u neto imovini fonda u 2016. godini iznosili 2,7199 %, iz čega slijedi su troškovi ZIF-a u 2017. godini bili nešto manji u odnosu na prethodnu godinu.

U ovoj tabeli su prikazani uporedni podaci o kretanju neto vrijednost imovine fonda u prethodne tri poslovne godine, za period od 2015., 2.016., i 2017. godine, sa pokazateljima vrijednosti neto imovine fonda po akciji fonda, i o kretanju ukupnih troškova fonda, za isti period.

Iz navedenih pokazatelja se vidi da je u 2016. godini došlo do velikog pada neto vrijednosti po akciji fonda, obzirom da je vrijednost po akciji fonda smanjena sa 0,68 KM na 0,6068 KM.

U 2017. godini je došlo do rasta neto vrijednosti fonda po akciji fonda na 0,6497 KM.

Neto imovina fonda u 2016. godini je imala veliki pad u odnosu na prethodnu poslovnu godinu za oko 190.000,00 KM, dok je U 2017. godini došlo do rasta neto imovine fonda, i ona je na dan 31.12.2017. godine iznosila 1.655.587,52 KM.

U sljedećoj tabeli su dati uporedni pokazatelji fonda u prethodne tri poslovne godine, sa podacima o najnižim i najvišim rasponima vrijednosti neto imovine fonda, u periodu od 01.01.2015. do 31.12.2017. godine:

Tabela 2.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Neto imovina fonda | 2017. | 2016. | 2015. |
| Najniža vrijednost | 1.546.305,49 | 1.539.916,97 | 1.399.789,00 |
| Najviša vrednost | 1.645.874,59 | 1.776.466,57 | 1.786.041,35 |
| Najniža vr. po akciji | 0,6068 | 0,6043 | 0,62 |
| Najviša vr. po akciji | 0,6459 | 0,70 | 0,70 |

***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 2017. godini:

Tabela 3.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Rb | Brokerska kuća | Vrijednost transakcija | % |
| 1 | Nova banka a.d. Banja Luka – Broker nova | 138.703,41 | 100,00 % |

***8.3.Pokazatelji ukupnih troškova***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | *2017* | *2016* | *2015* |
| Ukupna neto vrijednost imovine | 1655.587,52 | 1.546.223,78 | 1.736.816,82 |
| (prosječna godišnja NVI) | 1.603.519,87 | 1.699.288,69 | 1.530.507,76 |
| (prosječna godišnja tržišna vrijednost akcija fonda) | **0,40** | **0,40** | 0,50 |
| NVI po akciji | 0,62927 | 0,6068 | 0,68 |
| Pokazatelj ukupnih troškova u %  (u prosječnoj godišnjoj tržišnoj vrijednosti akcija fonda) | 3.5 | 2,7199% | 2,2174% |
| Pokazetelj ukupnih troškova u %  ( u prosječnoj godišnjoj NVI) | - | - | 1,45% |

Članom 67. Zakona o investicionim fondovima (izmjene i dopune iz 2015. godine) je propisano da ukupni troškovi fonda na godišnjem nivou ne mogu preći 3,50% od ponderisane prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcija.

Ukupni troškovi fonda u 2017. godini su bili u granicama zakonom dozvoljenih.

***8.4. Nadzorni odbor fonda – naknade u 2017. godini***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Član NO fonda | naknada | doprinosi i porezi | ukupno |
| Cvijetin Softić | 100,00 KM | 65,84 KM | 165,84 KM |
| Snežana Lazić | 100,00 KM | 65,84 KM | 165,84 KM |
| Milorad Tukić | 100,00 KM | 65,84 KM | 165,84 KM |
| Jela Pantić | 100,00 KM | 65,84 KM | 165,84 KM |
| Anka Bulatović | 100,00 KM | 65,84 KM | 165,84 KM |

Visina mjesečnih naknada članovima nadzornog odbora fonda u 2017. godini je ostala na istom nivou kao i u 2016. 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.

1. **VLASNIČKA STRUKTURA FONDA**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| R.b. | Akcionar | 31.12.2017. | Akcionar | 31.12.2016. |
| 1 | Napredak a.d. Bijeljina | 29,432171% | Napredak a.d. Bijeljina | 29,432171% |
| 2 | ZIF Fortuna fond d.d. Bihać | 11,772868% | ZIF Fortuna fond d.d. Bihać | 11,772868% |
| 3 | Progres AD d.o.o. Zvornik | 9,987317% | Progres AD d.o.o. Zvornik | 9,987317% |
| 4 | Brčko- Gas Osiguranje a.d. Brčko | 9,810724% | Brčko- Gas Osiguranje a.d. Brčko | 9,810724% |
| 5 | Drina osiguranje a.d. Milići | 7,848579% | Drina osiguranje a.d. Milići | 7,848579% |
| 6 | Nova banka a.d. Banja Luka | 7,848579% | Nova banka a.d. Banja Luka | 7,848579% |
| 7 | Infina AG Švajcarska | 7,675243% | Infina AG Švajcarska | 7,675243% |
| 8 | Radić Stevan | 5,023091% | Bokan Dušan Doboj | 3,926212% |
| 9 | Bokan Dušan Doboj | 3,926212% | Slavinjak Djordje Bijeljina | 3,484769% |
| 10 | Slavinjak Djordje Bijeljina | 3,484769% | Global enterijeri d.o.o. Zvornik | 1,962145% |

U vlasničkoj strukturi fonda na dan 31.12.2017. godine je nije došlo do promjena u kapitalu 10 najvećih akcionara, osim jednog akcionara fonda koji je tokom godine povećao svoje učešće u ukupnom osnovnom kapitalu fonda.

Dostavlja se:

1. KHOV RS
2. A/A.

PREDSJEDNIK SKUPŠTINE

Stevan Radić