

**Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

**“MI GROUP” d.d. Sarajevo**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**na dan 31.12.2018. godine**

**zajedno sa Izvještajem nezavisnog revizora**

**Sarajevo, februarr 2019.godina**

## Sadržaj:

## Stranica

Opći podaci Fonda	2-3
Izveštaj o odgovornosti Uprave	4
Izveštaj nezavisnog revizora	5-8
Bilans uspjeha ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo	9
Bilanca stanja ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo	10
Izvešće o novčanim tokovima ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo	11
Izveštaj o promjenama na kapitalu ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo	12
Opće i računovodstvene politike	13-25
Neto vrijednost imovine ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo	26-27
Zabilješke uz finansijske izvještaje	28-43
Prilog- Izveštaj o vrijednosnim papirima koje čini imovinu Fonda.	
Dodatak - Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 7	
-Izveštaj Uprave DUF-a o poslovanju ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo za razdoblje od 01.01. – 31.12.2018.godine	

### **Opći podaci Fonda**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "MI GROUP" d.d. Sarajevo (Fond) je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond MI GROUP d.d. Sarajevo tokom 2001. godine. Fond je registrovan u Kantonalnom sudu u Sarajevu dana 25. aprila 2001. godine. U periodu poslovanja 2006. Godine, Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond "MI-GROUP" d.d. Sarajevo. Investicioni fond "MI-GROUP" d.d. Sarajevo je pravni sljednik Privatizacijskog investicionog fonda "MI-GROUP" d.d. Sarajevo, koji posluje u kontinuitetu od 2001 godine. Rješenje za upis izvršene transformacije u registru društava kod Općinskog suda u Sarajevu doneseno je 14.06.2006. godine broj 065-0-Reg-06-000483. Dana 25.06.2009. godine Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH broj 05/1-19-208/09 promjenjen je naziv fonda tako da je iz investicionog fonda nastao Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo. Ova promjena je registrovana kod Općinskog suda u Sarajevu po Rješenju br.065-0-Reg-09001838. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br.05/1-19-509/09 od 20.11.2009. godine Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod brojem ZJP-031-01.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 31.12.2018. godine iznosi KM 119.231.706 podijeljen na 4.926.930 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,20 po dionici.

Adresa Fonda je Zagrebačka 50, 71000 Sarajevo.

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima Market Investment Group d.o.o. Sarajevo („Društvo“) po ugovoru o upravljanju od 17. avgusta 2000. godine (Ugovor izmjenjen tokom 2009. godine).

Banka depozitar Fonda za 2018. godinu je SBERBANK BH d.d. Sarajevo. Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovor o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednikom Aw Broker d.o.o. Sarajevo.

Tokom 2018. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda.

Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda.

### **Osnovna djelatnost**

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

Na dan 31. decembra broj djelatnika Fonda bio je kako slijedi:

	2018. godine Broj	2017. godine Broj
Administracija	1	1
	<hr/>	<hr/>
	1	1
	<hr/>	<hr/>

#### **Tijela Fonda:**

##### Nadzorni odbor

Amir Šibić	Predsjednik do 10.5.2018. godine
Sadat Begić	Predsjednik od 11.07.2018 godine, Član od 10.5.2018. godine po Odluci Skupštine
Mirsad Bjelopoljak	Član
Janez Dečman	Član

##### Odbor za reviziju:

Almir Pajić	Predsjednik
Dino Šehović	Član
Samir Murtić	Član

##### Uprava

Sabahudin Alađuz	Direktor
------------------	----------

## Izvještaj o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda su dužna osigurati da finansijski izvještaji ZIF-a „MI GROUP“ d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu Fond) za svaku finansijsku godinu budu sačinjeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koji su u značajnoj mjeri usklađeni sa Međunarodnim računovodstvenim standardima/ Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MRS/MSFI) a koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinit i objektivan prikaz finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Pri sačinjavanju takvih finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

- da su odabrane i zatim dosljedno primijenjene odgovarajuće računovodstvene politike;
- da su prosudbe i procjene razumne i sukladne zakonskoj regulativi primjenjivoj za zatvorene investicijske fondove;
- da su primijenjeni važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje prikazano i pojašnjeno u finansijskim izvještajima; te
- da su finansijski izvještaji sačinjeni po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Uprava također mora osigurati vođenje prikladnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba, s prihvatljivom tačnošću odražavati finansijski položaj Fonda. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Sabahudin Alađuz, direktor Fonda \_\_\_\_\_

ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo  
ul. Zagrebačka 50

Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

Alen Murguz, direktor Društva \_\_\_\_\_

DUF Market Investment Group d.o.o. Sarajevo  
ul. Zagrebačka 50

Sarajevo  
Bosna i Hercegovina  
27. Februar 2019. godine

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Upravi i vlasnicima ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo

### Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo (Fond)** na dan 31. decembar 2017. godine izloženih na stranicama 9 do 41, koji se sastoje od: Bilansa uspjeha, Bilansa stanja, Izvještaja o gotovinskom toku, Izvještaja o promjeni neto imovine za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz finansijske izvještaje.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima finansijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo** na dan 31.12.2018. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tok i promjene na neto sredstvima za period tada završen u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine.

### *Naglašavanje činjenica*

Bez uticaja na naše mišljenje, skrećemo pažnju na bilješku broj 6. i 13 uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond imao prekoračenje ograničenja ulaganja iz Zakona o investicionim fondovima; Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja otvorenih investicijskih fondova lkoje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova prekoračenja neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju u dijelu o Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni, te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje. Neovisni smo od Fonda skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA Kodeksom) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, prema našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najvećeg značaja za reviziju finansijskih izvještaja tekućeg perioda. Ključna revizijska pitanja su ona izabrana pitanja koja smo komunicirali sa Upravom, ali nemaju namjeru predstavljati sva pitanja koja smo raspravljali. Ta se pitanja trebaju raspravljati u kontekstu revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i izražavaju mišljenja o tima finansijskim izvještajima te ne izražavamo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

### **Fer vrijednost ulaganja**

#### *Priroda značajnosti pitanja*

Kao što je navedeno u bilješci broj 6., uz finansijske izvještaje, Društvo iskazuje ulaganja Fonda ukupne vrijednosti 29.011.717 KM. Uprava je izvršila klasifikaciju ulaganja u kategoriju „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ i sukladno klasifikaciji efekte promjene fer vrijednosti evidentira na poziciji nerealiziranih prihoda i rashoda kroz bilans uspjeha. Za ulaganja Fonda kojima se aktivno trguje primjenjuje se metod vrednovanja- tržišna cijena SASE na dan trgovanja.

Za ulaganja kojima se ne trguje aktivno na berzi (najmanje 3 mjeseca) Uprava primjenjuje metode vrednovanja tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.

Najveći dio ulaganja odnosno najznačajniji iznos 70% fer vrijednosti ulaganja Fonda u vrijednosne papire se vrednuje metodom-tržišna cijena na SASE a 30 % ulaganja je na procjeni od koje je najviše zastupljena metoda – DCF. Zbog strukture fer vrijednosti ulaganja – likvidna u odnosu na nelikvidna ulaganja, rizik odstupanja od fer vrijednosti je na srednjem nivou. Pitanje vrednovanja portfolia Fonda takođe smatramo značajnim jer postoji rizik, iako dosta niskog nivoa, za izračun osnovice na koju se obračunava upravljačke provizije Društva koji upravlja Fondom a koji predstavljaju značajne poslovne rashode Fonda. Ugovorom o upravljanju sa Fondom je definisana upravljačka provizija 3% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Uprava Društva koja upravlja Fondom smatra da je fer vrijednost ulaganja prikazana korektno i da nema značajnih odstupanja.

#### *Odgovor revizora na rizike*

Tokom obavljanja redovnih revizijskih procedura pribavili smo detaljne izvještaje o vrednovanju portfolia Fonda odnosno izračunu prosječne neto vrijednosti imovine (NVI) Fonda. Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuju potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH te Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka. Izvršili smo provjeru cijena na SASE za sva likvidna ulaganja koja predstavljaju najzačajniju vrijednost portfelja. Izvršili smo uvid u procjene nelikvidnih ulaganja koje su po vrijednosti bile najznačajnije na dan 31.12.2018. godine. Svi izvještaji NVI na mjesečnom nivou su odobreni od strane Banke Depozitara kao i prosječna NVI Fonda za 12 mjeseci 2018. godine. Izvršili smo uvid u sve ulazne fakture vezano za upravljačku proviziju i uporedili sa izvještajima Banke Depozitara. Provjerili smo knjiženje ulaznih faktura za upravljačku proviziju za cijeli period 2018 godine i uporedili odnosno konfirmisali sa Društvom koji upravlja Fondom i potvrdili da nema odstupanja. U toku obavljanja revizijskih procedura nismo uočili značajna odstupanja. Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene Uprave, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

#### **Ostale informacije**

Uprava je odgovorna za objavu ostalih informacija, koje obuhvataju Izvještaj Uprave. Ostale informacije ne uključuju finansijske izvještaje, te se naše mišljenje ne odnosi na njih niti obuhvata bilo kakvo izražavanje uvjerenja u pogledu ostalih informacija. Naša je obaveza pročitati ostale informacije i razmotriti da li su podložne pogrešnim prikazivanjem. Ukoliko na bazi provedenih revizijskih procedura zaključimo da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama dužni smo izvijestiti o tim činjenicama.

Na bazi provedenih procedura u reviziji, nismo stekli uvjerenje da postoje značajne pogrešne objave u ostalim informacijama, te u ovom pogledu nemamo nikakve značajne činjenice koje smatramo pogodnim za objavu.

Finansijske izvještaje Fonda za 2017. godinu je revidiralo drugo revizorsko društvo koje je dana 17. januara 2018. godine izrazilo nekvalifikovano mišljenje.

#### **Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor**

Uprava je odgovorna za sastavljanje finansijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, kao i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili pogreške.

## **Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja**

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

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaoblazjenje internih kontrola.
- Stičemo razumjevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o djelotvornosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane uprave.
- Zaključujemo o primjerenosti menadžmentovog korištenja računovodstvene osnove utemeljenoj na vremenskoj neograničenosti poslovanja, i temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.

- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi, između ostalih pitanja, planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.



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

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizijska pitanja.

Ta pitanja opisujemo u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kad odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba saopštiti u našem izvještaju, jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice saopštavanja nadmašile dobrobit javnog interesa od takvog saopštavanja

### **Izvještaj o drugim zakonskim zahtjevima**

Po našem mišljenju, priloženi Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo** za period 01.01. – 31.12..2018. godine u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima

**ZUKO** d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića 185

Sarajevo, 27.02.2019. godine

ovlašteni revizor  
Biljana Ekinović



direktor  
Ferid Ekinović



**BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2018. do 31.12.2018. godine  
zajednosa uporednim podacima za 2017. godinu (reklasifikovano\*)**

	Bilješka	31.12.2018.	31.12.2017.*
<b>Poslovni prihodi</b>	1	<b>375.732</b>	<b>311.538</b>
Prihodi od dividendi		349.392	255.116
Prihodi od kamata		26.340	36.411
Ostali prihodi		0	20.011
Ostali nepomenuti prihodi			
<b>Realizovana dobit</b>	3	<b>269.893</b>	<b>1.430.430</b>
Realizovani dobiti od prodaje vrijednosnih papira		269.893	1.414.477
Realizirani dobiti-prodaja nekretnina i ulaganja u d.o.o.		0	15.953
Ostali realizirani dobiti		0	0
Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika		0	0
<b>Poslovni rashodi</b>	2	<b>1.041.489</b>	<b>1.146.715</b>
Naknada društvu za upravljanje		721.336	845.239
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		70.564	63.968
Naknada članovima Nadzornog odbora		23.405	23.490
Naknada za reviziju		8.775	8.775
Naknada za depozitara		20.600	19.800
Ostali poslovni rashodi		196.809	185.443
<b>Realizovani gubitak</b>	3	<b>837.188</b>	<b>12.598.376</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		246.280	12.598.376
Ostali realizovani gubici		590.908	0
<b>Realizovana dobit/gubitak</b>		<b>(1.233.052)</b>	<b>(12.003.123)</b>
<b>Finansijski prihodi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansijski rashodi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja</b>		<b>(1.233.052)</b>	<b>(12.003.123)</b>
Tekući odloženi porez na dobit		0	0
<b>Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja</b>		<b>(1.233.052)</b>	<b>(12.003.123)</b>
Nerealizovani dobiti (gubici)	4	(1.165.620)	8.247.273
<b>Ukupno nerealizovani dobiti/gubici</b>		<b>(1.165.620)</b>	<b>8.247.273</b>
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>		<b>(2.398.672)</b>	<b>(3.755.850)</b>
Obična zarada po dionici		(0,49)	(0,76)
Razrijeđena zarada po dionici			

\* Reklasifikacija uporednih podataka 2017. godiine po MSFI 9- Finansijski instrumenti

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 27.02. 2019. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

**BILANS STANJA NA DAN 31.12.2018.godine**  
**zajedno sa uporednim podacima na dan 31.12.2017. godine (reklasifikovano\*)**

	<b>Bilješka</b>	<b>31.12.2018.</b>	<b>31.12.2017.*</b>
<b>AKTIVA</b>			
Gotovina	5	134.155	5.162
Ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha prodaju	6	29.011.717	31.235.940
Ulaganja u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeća	6	0	0
Ulaganja u nekretnine	6	409.420	493.045
Potraživanja iz aktivnosti	7	121.607	156.413
Aktivna vremenska razgraničenja		14	14
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>29.676.913</b>	<b>31.890.574</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Obaveze</b>	8	<b>1.045.442</b>	<b>860.431</b>
Obaveze iz poslovanja Fonda		0	0
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		7.385	626
Obaveze za naknadu za upravljanje		678.421	550.386
Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja		152.295	101.205
Ostale obaveze		6.416	7.289
Obračunati neplaćeni rashodi		200.925	200.925
<b>Kapital</b>	9	<b>28.631.471</b>	<b>31.030.143</b>
Dionički kapital		119.231.706	119.231.706
Emisiona premija		4.125.582	4.125.582
Revalorizacijske rezerve		0	0
Ostale rezerve iz dobiti		359.249	359.249
Rezultat tekućeg perioda		(1.233.052)	(12.003.123)
Neraspoređena dobit		0	0
Neraspoređeni gubitak		(82.109.563)	(67.214.128)
Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja		(11.742.451)	(13.469.143)
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>29.676.913</b>	<b>31.890.574</b>
<b>Broj emitovanih dionica</b>		<b>4.926.930</b>	<b>4.926.930</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>5,81</b>	<b>6,30</b>
<b>Vanbilansna aktiva</b>		<b>6.439.119</b>	<b>6.439.119</b>
<b>Vanbilansnapasiva</b>		<b>6.439.119</b>	<b>6.439.119</b>

\* Reklasifikacija uporednih podataka 2017. godiine po MSFI 9- Finansijski instrumenti

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 27.02. 2019. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2018. DO 31.12.2018. godine		
	31.12.2018.	31.12.2017.
<b>Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	4.332.316	8.818.278
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3.912.527	8.510.461
Prilivi po osnovu dividendi	338.498	272.961
Prilivi po osnovu kamata	1.291	14.845
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	80.000	20.011
<i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	4.203.323	8.866.850
Odlivi po osnovu ulaganja		
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	3.347.163	7.980.368
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja		
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	593.300	566.900
Odlivi po osnovu rashoda za kamate		
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	70.245	126.081
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	8.775	8.775
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	20.600	19.800
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	163.240	164.926
Odlivi po osnovu poreza na dobit		
Odlivi po osnovu ostalih rashoda		
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>128.993</b>	<b>0</b>
<b>Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>0</b>	<b>(48.572)</b>
<b>Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Priliv od izdavanja udjela / emisije dionica	0	0
Prilivi po osnovu zaduživanja	0	0
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Odlivi po osnovu razduživanja	0	0
Odlivi po osnovu dividendi	0	0
Odlivi po osnovu učešća u dobiti	0	0
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
<i>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
<b>Ukupni prilivi gotovine</b>	4.332.316	8.818.278
<b>Ukupni odlivi gotovine</b>	4.203.323	8.866.850
NETO PRILIV GOTOVINE	128.993	
NETO ODLIV GOTOVINE	0	48.572
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>5.162</b>	<b>53.734</b>
Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>134.155</b>	<b>5.162</b>
	128.993	(48.572)

\* Reklasifikacija uporednih podataka 2017. godine po MSFI 9- Finansijski instrumenti

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 27.02. 2019. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA**  
za period od 01.01. do 31. 12. 2018. godine zajedno sa uporednim podacima 2017. godine\*

	Registrirane dionice	Emisiona premija	Revalorizacij ske rezerve	Neto nerealizirani dobici (gubici)	Ostale rezerve iz dobiti	Neraspoređeni gubitak	Rezultat tekućeg perioda	Ukupno
<b>Stanje na dan 31.12..2017.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>(13.328.061)</b>	<b>(141.082)</b>	<b>359.249</b>	<b>(67.214.128)</b>	<b>(12.003.123)</b>	<b>31.030.143</b>
Reklasifikacija - uvođenje MSFI 9, tekući rezultat	0	0	(8.228.854)	8.228.854	0	0	0	0
Reklasifikacija - uvođenje MSFI 9	0	0	21.556.915	(21.556.915)	0	0	0	0
<b>Korigovano stanje na dan 1.1.2018.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>0</b>	<b>(13.469.143)</b>	<b>359.249</b>	<b>(67.214.128)</b>	<b>(12.003.123)</b>	<b>31.030.143</b>
<b>Stanje na dan 01.01.2018.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>0</b>	<b>(13.469.143)</b>	<b>359.249</b>	<b>(67.214.128)</b>	<b>(12.003.123)</b>	<b>31.030.143</b>
Raspored rezultata	0	0	0	0	0	(12.003.123)	12.003.123	0
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	0	0	(1.233.052)	(1.233.052)
Promjene na nerealiziranim dobitima (gubicima)	0	0	0	(1.165.620)	0	0	0	(1.165.620)
Prenos sa nerealiziranih gubitaka (dobitaka)	0	0	0	2.892.312	0	(2.892.312)	0	0
<b>Stanje na dan 31.12.2018.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>0</b>	<b>(11.742.451)</b>	<b>359.249</b>	<b>(82.109.563)</b>	<b>(1.233.052)</b>	<b>28.631.471</b>

\* Reklasifikacija uporednih podataka 2017. godiine po MSFI 9- Finansijski instrumenti

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 27.02. 2019. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

## **1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja**

Priloženi godišnji finansijski izvještaji se sastavljaju u skladu s Zakonom o računovodstvu FBiH, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji se primjenjuju na teritoriji FBiH, Zakonu o investicijskim fondovima, Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, kao i uputama Komisije za vrijednosne papire u Federaciji BiH.

Postupak obračuna neto vrijednosti imovine Fonda u tekućoj godini utvrđuje se u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Iskazani podaci o kupoprodaji dionica i ulaganja tokom 2018. godine odražavaju stvarno stanje kupoprodaja, a iste su vršene u skladu sa Zakonu o vrijednosnim papirima, Zakonu o investicijskim fondovima (Zakon o IF-ovima), Pravilima Berze, zakonskim i podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH, propisanim Prospektom i Statutom Fonda, i sukladno procedurama rada Investicijskog savjetnika i Front office-a kao i odlukama Uprave Društva. Društvo je za Fond propisalo normativna akta kojim se reguliše tok poslovanja Fonda, i istih se pridržava.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u tački 4 uz finansijske izvještaje, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreznim propisima Federacije BiH.

## **2 Neto vrijednost imovine Fonda**

Utvrđivanje neto vrijednost imovine Fonda vrši Društvo u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Prema članu 3. do 5. Pravilnika, Društvo utvrđuje prosječnu mjesečnu i prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda i isti odražavaju stvarno stanje neto vrijednosti imovine Fonda po dionici Fonda. U skladu sa članom 2. Pravilnika i 147. Zakona o IF-ovima Depozitar je obavezan vršiti kontrolu obračuna neto vrijednosti imovine Fonda i vrijednosti NVI po dionici Fonda koju je utvrdilo i objavilo Društvo. Depozitarni izvještaj sadrži sve pozicije izvještaja o neto sredstvima Fonda i podatke o vrijednosti NVI po dionici Fonda.

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda Društvo je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 3% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 3% prosječne godišnje osnovice za upravljačku proviziju. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2018. godinu je u skladu sa pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

### **3 Interne kontrole**

#### **- Interni akti**

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

- Pravilnik o internoj kontroli iz 2012. godine utvrđuje osnovne principe organizacije i rada interne kontrole, zadatke i djelokrug rada, odgovornosti, ovlaštenja, dužnosti i način rada, kao i izvještavanje nadležnih organa Društva u postupku interne kontrole.
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta i zadataka iz 2015. godine uređuje unutrašnju organizacionu strukturu Društva (front office, middle office i back office), kadrovsku osposobljenost, radne zadatke, postupak unutrašnjeg izvještavanja i donošenja odluka, te čuvanje poslovne dokumentacije i podataka;
- Pravilnik o poslovnoj tajni, zabrani konkurencije i sukobu interesa iz 2009. godine definiše poslovnu tajnu, te odgovornost za korištenje i zaštitu poslovne tajne, zabranjuje konkurentski odnos s djelatnošću Društva i Fonda, potom mjere sprječavanja sukoba interesa;
- Pravilnik o arhiviranju i čuvanju poslovnih knjiga iz 2009. godine;
- Pravilnik o postupku kupoprodaje vrijednosnih papira za račun Zatvorenog investicionog fonda „MIGroup“ d.d. Sarajevo iz 2008. godine;
- Pravilnik o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama Društva za upravljanje fondovima "Market Investment Group" d.o.o. Sarajevo iz 2015. godine;
- Pravilnik o politikama upravljanja rizikom iz 2009. godine utvrđuje opća načela i strategije upravljanja rizikom, povezane u sistemsko upravljanje rizicima Društva i Fonda.

Sve operativne poslove za Fond obavlja Društvo za upravljanje fondovima "Market investment Group" d.o.o. Sarajevo (Društvo), u skladu sa ugovorom. Fond kao pravno lice ima jednog uposlenika – direktora Fonda. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

Društvo za upravljanje kao subjekt koji upravlja Fondom je organizovano u jedinice kako slijedi:

- Uprava Društva
- Sekreterijat
- operativna jedinica – odjeljenje (Front Office)
- jedinica – odjeljenje za nadzor i analizu (Middle Office)
- jedinica – odjeljenje za podršku (Back Office)

Vezano za funkcionisanje sistema interne kontrole poslovanja, uposlenici Društva obavezni su da se pridržavaju procedura propisanih pravilnicima: Pravilnik o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama iz 2015. godine, Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta iz 2015 godine kao i Pravilnikom o internoj kontroli poslovanja iz 2012. godine.

Također, procedure vezane za kontrolu investicionih ograničenja, utvrđivanja vrijednosti imovine i obračuna neto vrijednosti imovine po dionici, usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima, mjerenja rizika i uspješnosti definisani su u skladu sa navedenim pravilnicima te Pravilnikom o upravljanju rizicima iz 2009. godine.

Društvo je u toku 2012. godine usvojilo Pravilnik o internoj kontroli poslovanja zajedno sa procedurama rada internog kontrolora. U skladu sa navedenim pravilnikom Interna kontrola podrazumijeva: kontrola transakcija, investicijskih ograničenja, postavljanja i praćenja limita; kontrola usaglašenosti internih akata i procedura društva sa zakonskim i podzakonskim aktima; obavješćavanje zaposlenih o izmjenama internih i radnih procedura i zakonskih obaveza; kontrola usklađenosti ulaganja imovine investicionih fondova sa propisima izrada korektivnih mjera u postupcima po pritužbama i reklamacijama na rad Društva i praćenje rezultata tih mjera; sprovođenje izmjena u poslovnim knjigama Društva u skladu sa mišljenjem vanjskog revizora koje je prihvatio nadležni organ Društva i izvještavanje Uprave i Nadzornog odbora Društva. Osnovni zadatak interne kontrole je otkrivanje i sprečavanje nepravilnog poslovanja, ukazivanja na njegove uzroke i posljedice, kao i stručni doprinos pravilnom poslovanju Društva.

Za nadgledanje i provedbe propisanih internih kontrola zadužen je interni kontrolor Društva. Interni kontrolor provodi kontrolu transakcija, investicionih ograničenja i utvrđivanja vrijednosti imovine te o uočenim nepravilnostima u formi pismenog izvještaja izvještava Nadzorni odbor.



Takođe, Interni kontrolor prati izvršenje investicionih odluka te o tome izvještava Nadzorni odbor Društva, vodeći posebno računa o eventualnim prekoračenjima limita. Društvo provodi kontrolne posupke u vezi pridržavanja adekvatnosti kapitala i to kontrola osiguranja dnevne ažurnosti računovodstvenih evidencija, kontrola pravovremenosti izvještavanjima o utvrđenim odstupanjima, te kontrola pravovremenosti i adekvatnosti poduzetih mjera u slučaju odstupanja.

U novembru 2015. godine Društvo usvojilo novi akt – Listu pokazatelja za prepoznavanje sumnjivih transakcija i klijenata u vezi sakojima postoji osnov sumnje da se radi o pranju novca i finansiranju terorističkih aktivnosti. Od strane Uprave Društva Odlukom broj PO-270/16 od 03.03.2016. godine, imenovane su ovlaštene osobe za provođenje smjernica po ovom usvojenom aktu.

Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Na ovim poslovima su angažovani vođa Back Officea i stručni saradnik u Back Officu. Evidencija se vodi u skladu sa Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama, Pravilnikom o računovodstvu Fonda, i Pravilnikom o računovodstvenim politikama Fonda. Za obavljanje knjigovodstvenog evidentiranja, obradu podataka, prezentiranje izvještaja i informacija u vezi stanja i promjena stanja iz portfelja emitenata kao i ostalih poslovnih događaja iz domena registrovane djelatnosti, Društvo koristi savremenu računarsku opremu, kao i adekvatan softver za obradu podataka.

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira u 2018 godini u skladu su sa Prospektom i Statutom Fonda i propisanim procedurama. Realizacija odobrenih transakcija obavlja se po pravilima berze. Tokom 12 mjeseci tekuće godine iskazana su prekoračenja ulaganja u Fondu koja su isključivana iz osnovice za obračun upravljačke provizije. Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u skladu sa članom 76. Zakona o IF-ovima i za 2018. godinu iznosi KM 778.895. Portfolio ulaganja Fonda je sukladan članu 58. i 75.-78. Zakona o IF-ovima i Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom (Novi Pravilnik o ulaganju iz 2014. godine) za 2017. godinu.

Tokom godine Fond je pokazivao je platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2018. godine Fond ostvaruje koeficijent tekuće likvidnosti koji iznosi 0,24. Na ovakav način Fond iskazuje da mu je privremeno ugrožena likvidnost na dan 31.12.2018.godine.

*Uspostavljena organizaciona struktura Društva i Fonda na bazi usvojenih normativnih akata, podjela nadležnosti i odgovornosti, administrativna kontrola procedura i evidencija u postupku donošenja odluka i odobravanju poslovnih transakcija, kao i procedure pri izradi, kontroli, manipulaciji i pohranjivanju dokumenata za postojeću razinu poslovnih aktivnosti, predstavljaju optimalan temelj za zakonito poslovanje sukladno važećim propisima koji reguliraju tržište kapitala.*

#### **4 Osnovne računovodstvene politike**

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

##### **a) Opće**

Finansijski izvještaji Fonda za poslovnu 2018. godinu prikazani su u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je stupio na snagu 10.juna 2010. godine, a koji uključuje slijedeće finansijske izvještaje:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilans stanja,
- Izvještaj o poslovanju Bilans uspjeha,
- Izvještaj o promjenama na neto sredstvima,
- Izvještaj o novčanim tokovima ,
- Opći podaci o investicijskom fondu (Prilog 1)
- Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda (Prilog 2)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda (Prilog 3)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine ipo udjelu (Prilog 3a)
- Izvještaj o cijeni i neto vrijednosti imovine po udjelu investicijskog fonda (Prilog 3b)
- Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine otvorenog investicijskog fonda (Prilog 4)
- Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda (Prilog 5)
- Izvještaj o vrijednosti transakcija investicijskog fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate provizije (Prilog 5a)
- Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 6)
- Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende (Prilog 7)

Iznosi u finansijskim izvještajima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara u junu 2011. godine kao i izmjene Pravilnika u avgustu 2012. godine. Navedenim Pravilnikom se propisuje sadržaj Izvještaja o obavljenoj reviziji, u cilju zaštite interesa investitora na domaćem tržištu kapitala i olakšavanja provedbe kontrolne funkcije Komisije za vrijednosne papire FBiH.

## **b) Uporedni podaci**

Finansijski izvještaji Fonda za 2018. godinu sadrže uporedne podatke iz 2017. godine koji su prikazani u skladu sa Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara.

Finansijski izvještaji Fonda za 2017. godinu su prikazani u skladu sa novim usvojenim standardom finansijskog izvještavanja MSFI 9 finansijski instrumenti. Usvajanjem novog MSFI-a , Fond je usvojio novu računovodstvenu politiku za ulaganja te je izvršio korekciju uporednih podataka (za 2017. godinu) kao da je takva računovodstvena politika uvijek bila u primjeni.

Korigovanjem uporednih podataka u skladu sa gore navedenim propisima je izvršena za slijedeće kategorije :

1. Izvršena je korekcija na kapitalu Fonda za promjenu računovodstvene politike u skladu sa pravilima Međunarodnog računovodstvenog standarda 8- Računovodstvene politike, promjene računovodstvene procjene i greške. Izvršena je reklasifikacija nastalih efekata kategorije kapitala- Revalorizacijske rezerve na kategoriju Nerealizirani gubici i dobici, za sva ulaganja koja su zatečena na dan 31.12.2017. godine i koja su klasificirana u kategoriju Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Navedena reklasifikacija je izvršena u skladu sa Odlukom Uprave Društva od 09.03.2018. godine i uz saglasnost Nadzornog odbora Fonda. Evidentiranje reklasifikacije u poslovnim knjigama Fonda je izvršena na dan 01.01.2018. godine. U nastavku slijedi prikaz efekata na kapitalu za izvršenu konverziju pozicija unutar kapitala, sukladno MSFI-u 9 i MRS-u 8.
2. U skladu sa Odlukom Uprave Društva od 09.03.2018. godine o klasifikaciji ulaganja u portfoliu Fonda na dan 31.12.2017. godine, sva zatečena ulaganja se klasificiraju u „Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha“ (oznaka FS BU). Po ovom osnovu izvršena je konverzija kategorije revalorizacijske rezerve na kategoriju nerealizirani dobici/gubici.

U nastavku slijedi prikaz korekcije uporednih podataka u finasijskim izvještajima Fonda za 2017. godinu:

1. Bilans stanja na dan 31.12.2017. godine (kategorija kapitala i ulaganja)

	Registrirane dionice	Emisiona premija	Revalorizacijske rezerve	Neto nerealizirani dobici (gubici)	Ostale rezerve iz dobiti	Neraspoređeni gubitak	Rezultat tekućeg perioda	Ukupno
<b>Stanje na dan 31.12..2017.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>(13.328.061)</b>	<b>(141.082)</b>	<b>359.249</b>	<b>(67.214.128)</b>	<b>(12.003.123)</b>	<b>31.030.143</b>
Reklasifikacija - uvođenje MSFI 9, tekući rezultat 2017			(8.228.854)	8.228.854	0	0	0	0
Reklasifikacija - uvođenje MSFI 9			21.556.915	(21.556.915)	0	0	0	0
Korigovano stanje na dan 1.1.2018.	119.231.706	4.125.582	0	(13.469.143)	359.249	(67.214.128)	(12.003.123)	<b>31.030.143</b>
<b>Stanje na dan 01.01.2018.</b>	<b>119.231.706</b>	<b>4.125.582</b>	<b>0</b>	<b>(13.469.143)</b>	<b>359.249</b>	<b>(67.214.128)</b>	<b>(12.003.123)</b>	<b>31.030.143</b>

	31.12.2017. korigovano po MSFI 9	31.12.2017.
<b>Ulaganja</b>	<b>31.728.985</b>	<b>31.728.985</b>
Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživo za prodaju	0	31.235.940
Ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bials uspjeha- nekretnine	31.728.985	493.045
Ulaganja u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	0

2. Bilans uspjeha za period 01.01.do 31.12.2017. godine na kategoriji nerealizovanih promjena na prihodima i rashodima

<b>NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI</b>	<b>01.01. do 31.12.2017. korigovano po MSFI 9</b>	<b>01.01. do 31.12.2017.</b>
I - Nerealizirani dobici	14.769.121	18429
II - Nerealizirani gubici	6.521.848	0
<b>UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>		
1. Ukupni nerealizirani dobici	8.247.273	0
<b>2. Ukupni nerealizirani gubici</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**c) Korištenje procjena**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda tokom izvještajnog razdoblja.

Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

**d) Novčana sredstva**

Novčana sredstva se sastoje od depozita po viđenju..

**e) Ulaganja**

Sva finansijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definirana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenim prema konvencijama na predmetnom tržištu i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, ne uključujući transakcijske troškove. Ulaganja Fonda klasificiraju se, za potrebe vrednovanja nakon početnog priznavanja, kao:

- a) Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (u daljem tekstu FS BU) i
- b) Ulaganja u nekretnine po fer vrijednosti radi ostvarivanja prihoda od zakupa.

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe finansijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja. Odluka o klasifikaciji donosi se u trenutku stjecanja ulaganja, od strane Direktora Društva kroz donošenje Odluke o usvajanju biznis modela za vrstu ulaganja.

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u dionice, ulaganja u udjele drugih fondova i ulaganje u poslovne objekte. Fond na dan 31.12.2018. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *ulaganja u dionice po fer vrijednosti koriz Bilans uspjeha;*
- *ulaganja u udjele drugih fondova po fer vrijednosti koriz Bilans uspjeha;*
- *ulaganja u obveznice po fer vrijednosti koriz Bilans uspjeha*
- *ulaganje u poslovne objekte po fer vrijednosti namijenjene za sticanja prihoda od iznajmljivanja.*

Utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira se obračunava sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Ulaganje u nekretnine vrednuju se prvobitno po trošku sticanja. Za naknadno vrednovanje primjenjuje se procjena za izračun fer vrijednosti nekretnine.

- Finansijska sredstva prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju Fond svrstava sve vlasničke vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima).

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha..

Financijska imovina prema fer vrijednosti kroz bilans uspjeha je finansijska imovina koja ispunjava bilo koji od slijedećih uslova:

a)klasificirana je kao "drži se za trgovanje", što može biti ako je:

- kupljena ili nastala uglavnom s razlogom da bude prodana ili otkupljena u kratkom roku;
- po priznavanju je dio portfelja identificiranih finansijskih instrumenata kojima se zajedno upravlja, te za koje postoji dokaz da se njima trgovalo za ostvarivanje profita u kratkom roku; ili
- derivativni finansijski instrumenti

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcijske troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava .

Naknadno vrjednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja gdje vrjednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizirani dobici i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Efekti se evidentiraju preko pozicija grupe konta 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobici uz korištenje analitičkog konta usklađivanja vrijednosti na grupi 20- ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Kursne razlike imaju isti tretman na pozicijama 62- nerealizovani gubici i 72- nerealizovani dobici bez obzira da li su vrijednosni papiri dionice ili obveznice.

Na dan bilansiranja u obrascu bilans stanja saldo efekata se evidentira na pozicijama grupe konta 56- nerealizovani dobici i gubici ( zatvaranjem konta 62 i 72).

### Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz člana 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom članka 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. . Novim Pravilnikom o ulaganjima, koji je propisala Komisija za vrijednosne papire FBiH (stupio na snagu 15.avgust 2014.godine) precizno se regulišu dozvoljena i ograničenja ulaganja ZiF-ova sa javnom ponudom (član 2. i 3. Novog Pravilnika )

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

a) najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, izuzev:

- najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire samo jednog emitenta kod repliciranja indeksa vrijednosnih papira ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa,

- Fond može ulagati pod uslovima propisanim članom 76. Zakona, u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica,

b) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih lica, u smislu odredaba Zakona i Zakona o tržištu vrijednosnih papira.

Povezana društva u skladu sa Zakonom i Zakonom o tržištu vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu člana 75. i 76. Zakona,

c) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može se položiti kao depozit u istu banku iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

d) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine Fonda,

e) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenom ponudom i najviše 30% vrijednosti neto imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav 1., tačka b) Zakona, te da ulaganje u udjele ili dionice drugih fondova ne smije prelaziti 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,

f) najviše 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta i vrijednosnih papira iste emisije obveznica,

g) izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:

- 10% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

- 5% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;

Kod investiranja od strane Fonda poštovana su i sva druga ograničenja strukture portfolija i načina investiranja zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u skladu sa Zakonom. U slučaju nastanka prekoračenja ograničenja sa imovinom Fonda postupalo se u skladu sa odredbama Zakona.

#### **f) Potraživanja**

Potraživanja temeljem vrijednosnih papira, kamata, dividendi, datih avansa, od Društva za upravljanje i ostala potraživanja Fonda iskazuju se po nominalnoj vrijednosti po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava. Potraživanja iskazana u devizama i/ili uz deviznu klauzulu obračunavaju se po spot tečaju na dan bilansiranja kojeg čini srednji tečaj Centralne banke BiH.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije uplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansiranja. Kada Fond otpiše potraživanja i/ili kada za ista nastupi zastara, ista će se prestati priznavati u poslovnim knjigama Fonda. Potraživanja u skladu sa MSFI-em 9, podliježu provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansiranja i češće uz priznavanje očekivanih gubitaka.



Efekti testa umanjenja, kao i očekivani gubici direktno terete bilans uspjeha Fonda. Ako se u sljedećem periodu iznos gubitka i očekivanog gubitka iz testa umanjenja smanji, prethodno priznati gubitak ispravlja se bilansu uspjeha.

Potraživanja temeljem dividendi knjiže se datumom donošenja odluke o isplati dividende ili datumom prijema odluke, ovisno o obračunu NVI Fonda za dati mjesec.

#### **g) Priznavanje prihoda i rashoda**

Prihodi Fonda priznaju se kada se povećanje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na povećanje sredstava ili smanjenje obveza.

Poslovni prihodi Fonda se sastoje od ulagačkih prihoda i ostalih prihoda.

Ulagački prihodi su prihodi od dividendi, dospjelih kamata na dužničke vrijednosne papire i kamate na oročene depozite.

Rashodi Fonda se priznaju kada se smanjenje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na smanjenje sredstava ili povećanje obveza.

Ukupan iznos svih rashoda koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova Fonda po izračunu sukladno Zakonu o IF-ovima ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

1. naknada Društvu za upravljanje,
2. naknada banci Depozitoru,
3. naknada i troškovi članova Nadzornog odbora, Odbora za reviziju i direktora Fonda koji su regulirani potpisanim ugovorom i Zakonom o radu i Općim kolektivnim ugovorom za teritoriju F BiH,
4. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
5. naknada i troškove Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
6. računovodstveni, revizorski i odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda,
7. i ostali troškovi i naknade sukladno Zakonu o IF-ovima

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo troškovi predviđeni prospektom i Statutom Fonda.

***h) Nerealizirani kapitalni dobiti /gubici***

Nerealizirani kapitalni dobiti ili gubici javljaju se kad je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja različita od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizirani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizirani gubitak.

***i) Realizirani kapitalni dobiti/gubici***

Evidentiranje realiziranih dobitaka ili gubitaka u Fondu se vrši prilikom prodaje ulaganja. Realizirani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja, dok se realizirani kapitalni gubici evidentiraju kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja.

## NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

### za period 01.01.2018. do 31.12.2018. godine

izraženo u KM

2018 god.	prosječna fer vrijednost imovine	prosječne obaveze	Prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	31.037.424	867.597	30.169.827	28.973.083	6,12	4.926.930
II	29.631.427	944.442	28.686.985	27.675.449	5,82	4.926.930
III	29.081.372	958.605	28.122.767	27.129.311	5,71	4.926.930
IV	29.532.381	984.876	28.547.505	27.879.319	5,79	4.926.930
V	32.270.462	1.002.538	31.267.924	30.342.479	6,35	4.926.930
VI	32.304.818	1.205.227	31.099.591	30.155.564	6,31	4.926.930
VII	33.546.314	1.091.647	32.454.667	31.690.522	6,59	4.926.930
VIII	36.270.046	1.129.763	35.140.283	34.732.510	7,13	4.926.930
IX	30.316.625	1.170.794	29.145.831	28.592.019	5,92	4.926.930
X	28.165.199	1.126.804	27.038.395	26.649.826	5,49	4.926.930
XI	27.249.324	1.137.676	26.111.648	25.628.732	5,30	4.926.930
XII	30.474.084	1.177.356	29.296.728	28.286.603	5,95	4.926.930
Ukupno			357.082.151	347.735.417	72,48	59.123.160
broj mjeseci poslovanja			12	12	12	12
PGNVI Fonda/dionici			<b>29.756.846</b>	<b>28.977.951</b>	<b>6,04</b>	<b>4.926.930</b>
			izraženo u KM			
PGNVI Fonda/dionice			29.756.846			
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije			28.977.951			
<b>Upravljačka provizija 3,00% (UP)</b>			<b>869.339</b>			
Prekoračenje TER-a			(148.003)			
<b>Korigovana upravljačka provizija</b>			<b>721.336</b>			

Neto vrijednost imovine Fonda za 2018. godinu je utvrđivala Sberbank BH d.d. (Depozitar). Za period 2018. godine NVI Fonda utvrđena je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2018. godinu PNVI Fonda po obračunu Depozitara iznosi KM 29.756.846.

Društvo je za period 01.01.-31.12.2018. godine izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini od 3% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (iz koje su isključivana prekoračenja u skladu sa Zakonom). Po izračunu Depozitara za 2018. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 28.977.951 dok upravljačka provizija iznosi KM 869.339. Upravljačka provizija je umanjena za iznos KM 148.003, koji se odnosi na prekoračenje ukupnih troškova Fonda iznad 3,5% PNVI, korigovana upravljačka provizija iznosi KM 721.336

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u periodu za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2018. godini je 4.926.930, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 6,04.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2018. godine:

	Na dan 31.12.2018. godine		Na dan 31.12.2018. godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	29.676.913	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	28.631.471
Broj dionica Fonda	4.926.930	Broj dionica Fonda	4.926.930
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	6,02	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/ broj dionica)	5,81

#### Izveštaj o NVI po dionici i cijeni dionice Fonda

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2016	2015	2014
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	5,21	6,12	6,49	7,08	8,05
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	7,18	7,14	7,46	9,14	9,23
Najniža cijena	0,64	1,01	1,13	2,64	3,17
Najviša cijena	1,12	2,40	4,00	4,21	4,73
Prosječna cijena	0,86	1,41	2,14	4,08	4,55

**1. Poslovni prihodi**

Iskazani ostvareni poslovni prihodi su:

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Prihod od dividendi	349.392	255.116
Prihod od kamata	2.340	3.675
Prihodi od zakupa	24.000	32.736
Ostali nespomenuti prihodi	0	20.011
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>375.732</b>	<b>311.538</b>

Prihodi od dividendi KM 349.392 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji:

Naziv Emitenta	Ukupni prihodi
BH Telecom d.d. Sarajevo	272.897
JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	37.222
Ozon d.d. Travnik	21.282
UniCredit Banka a.d. Banja Luka	11.619
Energonova d.d. Sarajevo	6.372
<b>UKUPNO:</b>	<b>349.392</b>

Prihodi od zakupa KM 24.000 odnose se na prihode po osnovu izdavanja poslovnih prostora (Vlašić) u zakup (Veza Bilješka broj 7.).

**2. Poslovni rashodi**

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	721.336	845.239
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	70.564	63.968
Naknada Nadzornom odboru	23.405	23.490
Naknada externe revizije	8.775	8.775
Naknada depozitara	20.600	19.800
Troškovi bankarskih usluga	547	564
Rashodi po osnovu poreza	2.128	3.374
Troškovi upravljanja-RVP	13.536	13.522
Troškovi objavljivanja	2.530	6.351
Naknada KVP	29.757	32.763
Ostali rashodi	148.311	128.869
<b>Ukupno troškovi</b>	<b>1.041.489</b>	<b>1.146.715</b>

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Društvo je izračunalo proviziju za upravljanje fondom u visini od 3% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda za period od 01.01. do 31.12.2018. godine što je u skladu sa aktima Društva i Zakonu o investicijskim fondovima. U tekućem periodu po Ugovoru o upravljanju investicijskim Fondom izračunata je upravljačka provizija u ukupnom iznosu od KM 721.336 (Upravljačka provizija KM 869.339 umanjena za prekoračenje koji se odnosi na prekoračenje ukupnih troškova Fonda iznad 3,5% PNVI za iznos KM 148.003. Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 28.977.951. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 29.756.846.

Najznačajniji ostali rashodi KM 148.311 najvećim dijelom se odnose na obračunatu bruto plaću direktora Fonda KM 59.549, troškove računovodstva KM 51.089 i naknade SASE KM 11.400.

### 3. Realizirana dobit i gubitak od ulaganja

#### *Realizirani dobici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Realizirani dobici na papirima od prodaje vrijednosnih papira	269.893	1.414.477
Realizirani dobici-prodaja nekretnina i ulaganja u d.o.o.	0	15.953
<b>Ukupno realizirani dobici</b>	<b>269.893</b>	<b>1.430.430</b>

#### *Realizirani gubici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Realizovani gubici VP i udjeli	246.280	12.598.376
Ostali realizirani gubici	590.908	0
<b>Neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima</b>	<b>837.188</b>	<b>12.598.376</b>

*Neto efekat od ulaganja predstavlja realizirani gubitak od ulaganja 567.295 KM.*

U 2018. godini struktura ostvarenog realiziranog dobitka i gubitka od ulaganja je prikazana u nastavku:

Naziv emitenta	Berzanski simbol	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)	Realizirani dobitak/ (gubitak) (KM)	Kapitalni dobitak/ (gubitak) ktov bilans stanja - efekat iz ranijih perioda (KM)	Ukupan efekat za prodajne transakcije (KM)
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	217.345	2.795	(44.862)	(42.067)
Bitumenka d.d. Sarajevo	BITMR	29.302	(4.164)	(21.513)	(25.677)
BOR Banka d.d. SARAJEVO	BORBRK3	207.082	34.513	(58.925)	(24.412)
Dobrinja d.d. Sarajevo	DBRNRK2	288.250	(15.393)	22.005	6.612
Ingram d.d. Srebrenik	INGMRK2	1.927.910	121.449	(223.374)	(101.925)
Unis Comerc d.d. Sarajevo	UKMCRK1	153.152	23.562	(1.990.444)	(1.966.882)
Union banka d.d. Sarajevo	UNIBR	131.885	(222.711)	(113.251)	(335.962)
Unioninvestplastika d.d. Sarajevo	UNPLR	631.200	77.791	1.906	79.697
ZIF Prof - Plus d.d. Sarajevo	PRPFRK2	217.800	6.050	0	6.050
OIF Liliom Global	MFGLO-OF	100.319	(278)	(9.796)	(10.074)
OIF Liliom Cash	ILNOV-OF	681	(1)	8	7
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo - dospijeće obveznica	TECSKB	6.480			0
Massimo Holding d.o.o. Sarajevo - dospijeće obveznica	MSHSKB	11.124			0
<b>Ukupno realizirani dobitak (gubitak)</b>			<b>23.613</b>	<b>(2.438.246)</b>	<b>(2.414.633)</b>
Ostali realizirani gubici - Trajno umanjeње emitenta GP Put d.d. Sarajevo - u stečaju			(590.908)	(454.066)	(1.044.974)
<b>NETO EFEKAT - REALIZIRANI GUBITAK</b>			<b>(567.295)</b>	<b>(2.892.312)</b>	<b>(3.459.607)</b>

#### 4. Nerealizirani dobiti i gubici

##### *Nerealizirani dobiti*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Promjene u nerealizovanim dobicima	3.861.116	14.769.121
<b>Ukupno promjene u nerealizovanim dobicima</b>	<b>3.861.116</b>	<b>14.769.121</b>

*Nerealizirani gubici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2018. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2017. (KM)
Promjene u nerealizovanim gubicima	5.026.736	6.521.848
<b>Promjena u nerealizovanim gubicima od ulaganja</b>	<b>5.026.736</b>	<b>6.521.848</b>

**Neto efekat od nerealizovanih dobitaka (gubitaka) iznos KM 1.165.620 – nerealizovani gubitak**

**5. Gotovina**

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2018. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2017. godine (KM)
Poslovni račun	134.155	5.162
<b>Ukupno gotovina</b>	<b>134.155</b>	<b>5.162</b>

Ukupan iznos sredstava gotovine KM 134.155 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod SBERBANK BH d.d. (Depozitar) .

**6. Ulaganje Fonda**

Struktura ulaganja Fonda je prikazana u nastavku:

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2018. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2017. godine (KM)
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednost	143.853.022	151.151.172
Ispravka vrijednosti	(114.866.317)	(119.957.415)
<b>Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire</b>	<b>28.986.705</b>	<b>31.193.757</b>
Korporative Obveznice domaćih emitenata	23.500	39.800
Ispravka vrijednosti	1.512	2.383
<b>Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire</b>	<b>25.012</b>	<b>42.183</b>
<b>Ukupno ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha</b>	<b>29.011.717</b>	<b>31.235.940</b>
<b>Ulaganja u nekretnine radi ostvarivanja prihoda od izdavanja nekretnina pod zakup</b>	<b>409.420</b>	<b>493.045</b>
<b>Ukupno ulaganja</b>	<b>29.421.137</b>	<b>31.728.985</b>



**Napomena:**

*U skladu sa članom 7. Pravilnika o sadržaju, rokovim i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Izvješće o vrijednosnim papirima koje čini imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima je u prilogu i kao takvo čini sastavni dio Izvještaja o reviziji.*

Tokom 2018. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 28.977.951.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 29.756.846.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima člana 75. Zakona o IF-ovima kao i Pravilnikom o ulaganjima, (propisan od Komisije za vrijednosne papire FBiH, stupio na snagu 15. avgust 2014. godine) za 2018 godinu iznosi KM 778.895.

Na osnovu Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je imalo obavezu sačiniti Plan usklađivanja imovine u roku od tri mjeseca a u roku od godine dana izvršiti i usklađivanje imovine Fonda. Društvo nije upotpunosti uspjelo uskladiti imovinu Fonda, i neusaglašeni emitenti kao takvi nisu ulazili u osnovicu za obračun upravljačke provizije za 2018. godinu.

Na dan 31.12.2018. godine Fond evidentira prekoračenja ulaganja, koja su isključena iz osnovice za obračun upravljačke provizije, po fer vrijednosti u iznosu od KM 994.695 koja se odnosi na sljedeće emitente:

<b>R. br</b>	<b>Naziv emitenta</b>	<b>Vrijednost prekoračenja</b>
1	KHK d.d. Lukavac	336.367
2	Energoinvest DVI d.d. Sarajevo	288.750
3	ŠIP Stupšanica d-d Olovo	257.312
4	Angrosirovina d.d. Tuzla	42.214
5	Geoinžinjering d.d. Sarajevo	5.298
6	RMU Kamengrad d.d. Sanski Most - u stečaju	4.690
	<i>Ukupno prekoračenja u skladu sa Pravilnikom</i>	<i>934.631</i>
7	<i>Prets d.d. Vogošćća - prekoračenje u skladu sa Zakonom</i>	<i>60.064</i>
	<b>Ukupno vrijednost prekoračenja</b>	<b>994.695</b>

Prikaz ulaganja, u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja, na dan 31.12.2018. godine je sljedeći:

- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha KM 28.986.705
- ✓ Korporativne obveznice po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha KM 25.012
- ✓ Poslovni objekti KM 409.420 klasifikovani kao ulaganja u nekretnine radi ostvarivanja prihoda od izdavanja nekretnina pod zakup.

Tokom 2018. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazano u narednim tabelama.

Prodaja ulaganja: dionica iz portfelja Fonda i dospijeće obveznica:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Simbol</i>	<i>Količina</i>	<i>Cijena (KM)</i>	<i>Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)</i>
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	17.500,00	12,42	217.345
Bitumenka d.d. Sarajevo	BITMR	15.422,00	1,90	29.302
BOR banka d.d. Sarajevo	BORBRK3	1.961,00	105,60	207.082
Dobrinja d.d. Sarajevo	DBRNRK2	5.765,00	50,00	288.250
Ingram d.d. Srebrenik	INGMRK2	144.738,00	13,32	1.927.910
Unis Komerc d.d. Sarajevo	UKMCRK1	235.618,00	0,65	153.152
Union banka d.d. Sarajevo	UNIBR	24.884,00	5,30	131.885
Unioninvestplastika d.d. Sarajevo	UNPLR	13.150,00	48,00	631.200
ZIF Prof - Plus d.d. Sarajevo	PRPFRK2	60.500,00	3,60	217.800
OIF Liliom Global	MFGLO-OF	55.603,14	1,80	100.319
OIF Liliom Casg	ILNOV-OF	62,80	10,85	681
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo - dospijeće obveznica	TECSKB	60,00	108,00	6.480
Massimo Holding d.o.o. Sarajevo - dospijeće obveznica	MSHSKB	103,00	108,00	11.124
<b>Ukupno vrijednost prodaje:</b>				<b>3.922.530</b>

Kupovina dionica, udjela, nekretnina:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Simbol</i>	<i>Količina</i>	<i>Cijena (KM)</i>	<i>Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)</i>
Ozon d.d. Travnik	OZNTR	1.060,00	153,00	162.180
Teledigital d.d. Sarajevo	TTRSR	5.740,00	33,44	191.926
Sarajevska pivara d.d.. Sarajevo	SRPVRK1	34.451,00	16,70	575.243
Energonova d.d. Sarajevo	EGNSR	7.000,00	55,00	385.000
Unioninvestplastika d.d. Sarajevo	UNPLR	32.600,00	41,98	1.368.524
ZIF BIG - Investiciona grupa d.d. Sarajevo	BIGFRK3	157.469,00	2,06	324.289
BNT-TMiH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	9.500,00	13,50	128.250
ZIF Prof- plus d.d. Sarajevo	PRPFRK2	60.500,00	3,50	211.750
<b>Ukupno kupovine</b>				<b>3.347.162</b>

**7. Potraživanja iz aktivnosti**

<i>Pozicija</i>	<i>Za godinu završenu 31.12.2018. godine (KM)</i>	<i>Za godinu završenu 31.12.2017. godine (KM)</i>
Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina	0	80.000
Potraživanja od zakupa nekretnine	58.073	34.074
Potraživanja po osnovu dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	63.534	42.339
<b>Ukupno potraživanja iz aktivnosti</b>	<b>121.607</b>	<b>156.413</b>
Unaprijed plaćeni troškovi	14	14
<b>Kratkoročna razgraničenja</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Ukupno potraživanja i kratkoročna razgraničenja</b>	<b>121.621</b>	<b>156.427</b>

Potraživanja od usluga izdavanja u zakup nekretnina KM 58.73 odnosi se na potraživanja od AW Broker d.o.o. Sarajevo (KM 34.073 se odnosi na potraživanja iz 2017.godine). Društvo je dostavilo Pismo namjere o plaćanju do kraja 6. mjeseca 2019. godine.

Potraživanja po osnovu dividendi i otplate obveznica KM 63.534 se odnosi na potraživanja od dividendi KM 53.234 (KM 21.285 potraživanje od Ozon d.d. Travnik i KM 31.952 potraživanje od GP Put d.d. Sarajevo – potraživanje iz prethodnog perioda) i potraživanje po osnovu dospjelih obveznica Massimo Holding d.o.o. Sarajevo KM 10.300. U februaru 2019. godine Uprava Fonda je donijela Odluku broj:PO-40/19 od 06.02.2019. godine o otpisu zastarjelih potraživanja za dividendu od GP Put d.d. Sarajevo -u stečaju.

**8. Kratkoročne obaveze i razgraničenja**

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2018. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2017. godine (KM)
Obaveze za naknade Nadzorni odbor	7.338	626
Ostale obaveze iz poslovanja	47	0
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>7.385</b>	<b>626</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje	678.421	550.386
Ostale obaveze prema Društvu	152.295	101.205
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>830.716</b>	<b>651.591</b>
<b>Ostale obaveze</b>	<b>6.416</b>	<b>7.289</b>
Obračunati prihodi budućeg perioda	200.925	200.925
<b>Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>200.925</b>	<b>200.925</b>
<b>Kratkoročne obaveze i razgraničenja</b>	<b>1.045.442</b>	<b>860.431</b>

Obaveze prema Društvu za upravljanje KM 830.716 odnose se na obaveze prema Društvu za upravljačku proviziju KM 678.421 i KM 152.295 za refundiranje troškova računovodstva.

Obračunati prihodi budućeg perioda u iznosu od KM 200.925 odnosi se na naplatu u likvidacionom postupku društva Unis inženjering d.d. Sarajevo.

**9. Kapital**

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2018. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2017. godine (KM)
Dionički kapital	119.231.706	119.231.706
Emisiona premija	4.125.582	4.125.582
Rezerve iz dobiti	359.249	359.249
Nepokriveni gubitak ranijih godina	(82.109.563)	(67.214.128)
Nepokriveni gubitak tekuće godine	(1.233.052)	(12.003.123)
Nerealizirani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	6.388.273	2.551.076
Nerealizirani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(18.130.724)	(16.020.219)
<b>Ukupno kapital</b>	<b>28.631.471</b>	<b>31.030.143</b>

Na dan 31.12.2018 godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 119.231.706.

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2018. godine je kako slijedi:

	% Učešća	31.12.2018. KM	(%) Učešća	31.12.2017. KM
ZIF Naprijed d.d. Sarajevo	24,99	29.796.003	24,99	29.796.003
ZIF Bosfin d.d. Sarajevo	7,69	9.168.918	7,69	9.168.918
Kvantum Group d.o.o. Sarajevo	4,06	4.840.807	4,05	4.828.884
South Europe Capital inc	3,61	4.304.265	3,61	4.304.265
ZIF Fortuna d.d. Cazin	3,06	3.648.490	3,06	3.648.490
UniCredit bank d.d. Mostar	2,93	3.493.489	2,98	3.553.105
DZS d.d. Ljubljana	2,03	2.420.046	2,02	2.408.480
Nalić Mujo	2,02	2.408.480	2,02	2.408.480
Futura Investment ltd	1,89	2.253.479	1,89	2.253.479
NISA, trgovina in stortve d.d. Ljubljana	1,28	1.526.166	1,28	1.526.166
Ostali	46,44	55.371.562	46,41	55.335.436
<b>Ukupno:</b>	<b>100,00</b>	<b>119.231.706</b>	<b>100,00</b>	<b>119.231.706</b>

Nerealizirani dobiti i gubici (neto efekat) po osnovu usklađivanja finansijskih sredstava po fer vrijednosti na dan 31. decembra 2018. godine ukupno iznose KM 11.742.451 **(negativan efekat)**. Za tekući period ukupno povećanje (negativan efekat) iznosi KM 1.165.620.

Promjene tokom 2018. godine za nerealizirani dobitak (gubitak):

	<u>Iznos (KM)</u>
Nerealizirana dobit/gubitak (neto efekat) 01.01.2018.g.	<b>(13.469.143)</b>
Povećanje (neto efekat)	(1.165.620)
Prenos na realizirane dobitke(gubitke) za prodana ulaganja	2.892.312
Stanje na dan 31.12.2018. godine	<b>(11.742.451)</b>

Na osnovu Odluke Skupštine broj S-XI-3-259/18 od 06.07.2018.godine gubitak iz poslovanja Fonda za 2017.godinu raspoređen je u akumulirani gubitak.

#### 10. Transakcije sa povezanim osobama

U skladu sa članom 6 Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i članom 2. Zakona o investicijskim fondovima Fond je identificirao povezane osobe, vrstu povezanosti, pravni ili drugi osnov transakcije sa povezanim osobama, vrstu i vrijednost izvršenih transakcija.

*Transakcije sa povezanim osobama*

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2018. prema navedenoj povezanoj stranci		01.01.18.-31.12.2018. sa navedenom povezanom strankom	
MARKET INVESTMENT GROUP d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	830.716			772.425
SBER BANKA	Depozitar i skrbnik	Ugovor	1.650			20.600
Sarajevska berza	Berza	Ugovor				11.400
AW Broker	Broker	Ugovor		58.073	24.000	49.326
Sabahudin Alađuz	Direktor Fonda	Ugovor				62.605
Amir Šibić	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor				4.551
Mirsad Bjelopoljak	Član nadzornog odbora	Ugovor				7.361
Sadat Begić	Predsjednik nadzornog odbora	Ugovor				4.283
Janez Dečman	Član nadzornog odbora	Ugovor	7.211			7.211
Almin Pajić	Predsjednik odbora za reviziju	Ugovor				736
Dino Šehić	Član odbora za reviziju	Uprava				491
Samir Murtić	Član odbora za reviziju	Uprava				491

**11. Sudski sporovi**

Prema Izvještaju Uprave Društva i advokatske kancelarije koja zastupa Fond i Društvo, na dan 31. decembra 2018. godine Fond vodi aktivne sudske sporove u vrijednosti cca 23 miliona KM najvećim dijelom za naknadu štete iz postupka privatizacije (zaštita vlasničkih prava) i jedan sudski spor za naplatu potraživanja (KM 45.758). Takođe protiv Društva pokrenuta su 3 pasivna sudska spora u vrijednosti cca KM 71.026. Po navedenom nisu formirana rezervisanja, jer Uprava smatra da će ista biti okončana u korist Fonda.

## 12. Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima

Pregled ulaganja Fonda na dan 31.12.2018.godine

RBr	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih dionica, udjela, obveznica	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
1	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	72834	3846	5,28%	-	0,00%
2	AMOS DD TUZLA	29911	2974	9,94%	-	0,00%
3	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	130217	19819	15,21%	42.214	0,15%
4	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	19293	1831	9,49%	-	0,00%
5	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	9354	1078	11,52%	-	0,00%
6	BH Telecom d.d. Sarajevo	63457358	157085	0,24%	1.727.935	6,04%
7	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	10658236	727786	6,82%	946.122	3,30%
8	BNT-TMiH d.d. Novi Travnik	1641288	9500	0,57%	159.600	0,56%
9	BOR BANKA D.D. SARAJEVO	208210	577	0,27%	63.458	0,22%
10	BOSANAC d.d. Orašje	69969	2379	3,40%	91.021	0,32%
11	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	3038426	567079	18,66%	482.017	1,68%
12	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	81044	20223	24,95%	-	0,00%
13	CESTE DD MOSTAR	469623	6040	1,28%	120.196	0,42%
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	34580	8638	24,97%	-	0,00%
15	TP DC SARAJEVO DD SARAJEVO	327926	15106	4,60%	869.501	3,04%
16	DOM ŠTAMPE DD ZENICA	307824	24738	8,03%	-	0,00%
17	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	286889	28875	10,06%	288.750	1,01%
18	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	3610331	335840	9,30%	161.203	0,56%
19	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	948601	67445	7,10%	2.374.064	8,29%
20	ELEKTRO GRUPA DD JAJCE	104264	1000	0,95%	185.140	0,65%
21	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	17657682	22418	0,12%	18.831	0,07%
22	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	5492922	42140	0,76%	227.556	0,79%
23	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	1142530	132821	11,62%	-	0,00%

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Ukupan broj emitovanih dionica, udjela, obveznica</i>	<i>Broj vp/udjela u vlasništvu fonda</i>	<i>% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta</i>	<i>Ukupna fer vrijednost ulaganja</i>	<i>% učešća u NVI fonda</i>
24	FDM D.D.	221375	2887	1,30%	-	0,00%
25	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	88358	22075	24,98%	5.298	0,02%
26	GRANITMONT DD JABLANICA	172764	908	0,52%	5.739	0,02%
27	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	763396	190768	24,98%	-	0,00%
28	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	72555	14823	20,43%	-	0,00%
29	GP "PUT" d.d. Sarajevo	1678896	155502	9,26%	-	0,00%
30	HERCEGOVINA-AUTO DD MOSTAR	659155	43631	6,61%	469.906	1,64%
31	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	470423	74500	15,83%	524.480	1,83%
32	JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	31506541	16822	0,05%	169.061	0,59%
33	KHK D.D. LUKAVAC	3577915	184817	5,16%	336.367	1,17%
34	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	481924	116328	24,13%	-	0,00%
35	KTK Visoko d.d. Visoko	8313105	194111	2,33%	-	0,00%
36	METALNO DD ZENICA	966590	153650	15,89%	-	0,00%
37	METALOTEHNA DD TUZLA	364462	30151	8,27%	45.227	0,16%
38	OZON D.D. TRAVNIK	291400	21282	7,30%	3.383.838	11,82%
39	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	317881	49019	15,42%	-	0,00%
40	RMU "BANOVICI" d.d. Banovici	693880	905	0,13%	16.290	0,06%
41	RMU "KAMENGRAD" d.d. Sanski Most - u stečaju	265635	6700	2,52%	4.690	0,02%
42	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	1140375	34229	3,00%	-	0,00%
43	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	4634633	146423	3,15%	963.829	3,37%
44	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO	613670	91897	14,97%	257.312	0,90%
45	SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	2614855	168391	6,43%	2.509.026	8,76%
46	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	890633	104147	11,69%	541.564	1,89%
47	TRZ HADŽICI DD	583338	809	0,13%	19.117	0,07%
48	Teledigital d.d. Sarajevo	435741	50668	11,62%	1.769.093	6,18%



RBr	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih dionica, udjela, obveznica	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
49	D.D."TTU" Tuzla	729315	5749	0,78%	-	0,00%
50	UNIS INŽENJERING d.d. Sarajevo - u likvidaciji	46436	6641	14,30%	200.925	0,70%
51	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	38811	1104	2,84%	-	0,00%
52	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	353242	24125	6,82%	1.124.225	3,93%
53	PRETIS d.d. Vogošća	4253444	170375	4,00%	4.354.785	15,21%
54	ZRAK d.d. Sarajevo	990848	161182	16,26%	290.128	1,01%
55	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	982869	33989	3,45%	-	0,00%
56	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	108266	5633	5,20%	-	0,00%
	<b>Ukupno u Federacija BiH</b>					<b>86,44%</b>

**Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u  
Republika Srpska**

57	ZTC Banja Vrucica a.d. Teslic	33600177	46	0,00%	44	0,00%
58	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	2500000	249000	9,96%	206.670	0,72%
59	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	9943425	10500	0,10%	5.355	0,02%
60	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	4,42E+08	149877	0,03%	31.025	0,11%
61	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	3,85E+08	9776	0,00%	2.933	0,01%
62	UniCredit Bank a.d. Banja Luka	138650	125	0,09%	183.395	0,64%
63	Jahorina OC a.d. Pale	15000000	207514	1,38%	261.468	0,91%
64	Rafinerija ulja a.d. Modrica	2,03E+08	1950	0,00%	172	0,00%
65	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	2,56E+08	6772	0,00%	135	0,00%
	<b>Ukupno u Republika Srpska</b>					<b>2,41%</b>
	<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>				<b>25.439.704</b>	<b>88,85%</b>

**Ulaganja u obveznice emitenata sa sjedištem u  
Federacija BiH**

66	MASSIMO HOLDING D.O.O. SARAJEVO	1039	55	5,29%	5.738	0,02%
67	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	640	60	9,37%	6.425	0,02%
68	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	640	60	9,37%	6.425	0,02%

RBr	Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih dionica, udjela, obveznica	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% učešća u dionicama, udjelima, obveznicama emitenta	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
69	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	640	60	9,37%	6.425	0,02%
	<b>Ukupno ulaganja u obveznice</b>				<b>25.012</b>	<b>0,09%</b>

**Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Federacija BiH**

70	LILIUM GLOBAL	4247512	880460,5	20,72%	1558239	5,44%
	<b>Ukupno u Federacija BiH</b>					<b>5,44%</b>

**Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Republika Srpska**

71	OAIF sa javnom ponudom Jahorina Koin	1969600	125000	6,34%	319.375	1,12%
72	OAIF VIB fond Banja Luka	1987956	419370	21,09%	1.669.386	5,83%
	<b>Ukupno u Republika Srpska</b>					<b>6,95%</b>
	<b>Ukupno ulaganja u udjele OIF-a</b>				<b>3.547.000</b>	<b>12,39%</b>
	<b>UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA</b>				<b>29.011.717</b>	

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08, 25/17), član 47, stav 1, tačka o), fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno: 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja, 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja, 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavatelja, 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda, 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda). Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

Na dan 31.12.2018. godine, prema gore navedenom članu Zakona, nije zabilježeno prekoračenje kod ulaganja.

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda). Na dan 31.12.2018. godine, prema navedenom članu Zakona, zabilježeno je prekoračenje kod ulaganja u dionice emitenta PRETIS d.d. Vogošća (vrijednost prekoračenja KM 60.064). Rok za usklađenje je 13.12.2019. godine.

Članom 76., stav 1, tačka g) Zakona definisano je da najviše 20% netovrijednosti imovine fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda iz člana 75. stav (1) tačka b) ovog Zakona, uz uvjet da najviše 30% imovine fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav (1) tačka b) ovog Zakona, a najviše 10% imovine fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom. Na dan 31. decembra 2018. godine nisu zabilježena prekoračenja ograničenja kod ulaganja sukladno ovom članu Zakona.

Komisija za vrijednosne papire FBiH je 31.07.2014. godine donijela "Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom" i 10.12.2015. godine Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ovim Pravilnicima propisani su uslovi za dozvoljena ulaganja iz imovine Fonda u vrijednosne papire, udjele ili dionice. Na dan 31. decembar 2018. godine ukupno 27 emitenata iz portfolija Fonda ne ispunjava uslove za dozvoljena ulaganja propisane članom 2. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom i to:

R. br	Naziv emitenta	Vrijednost prekoračenja (KM)
1	KHK d.d. Lukavac	336.367
2	Energoinvest DVI d.d. Sarajevo	288.750
3	ŠIP Stupšanica d-d Olovo	257.312
4	Angrosirovina d.d. Tuzla	42.214
5	Geoinžinjering d.d. Sarajevo	5.298
6	RMU Kamengrad d.d. Sanski Most - u stečaju	4.690
7	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	0
8	AMOS DD TUZLA	0
9	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	0
10	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	0
11	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	0
12	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	0
13	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	0
14	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	0
15	FDM D.D.	0
16	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	0
17	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	0
18	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	0
19	GP "PUT" d.d. Sarajevo	0
20	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	0
21	METALNO DD ZENICA	0
22	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	0

R. br	Naziv emitenta	Vrijednost prekoračenja (KM)
23	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	0
24	D.D."TTU" Tuzla	0
25	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	0
26	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	0
27	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	0
	<i>Ukupno prekoračenja u skladu sa Pravilnikom</i>	934.631

### 13. Događaji nakon datuma bilansa stanja

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilansa stanja.

Ove Bilješke su usvojene od strane Uprave DUF-a i Fonda dana 01.02.2019. godine.

---

Uprava DUF-a

---

Uprava Fonda

Naziv fonda: ZIF MI GROUP DD SARAJEVO

Registarski broj fonda: ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje fondom: DUF MARKET INVESTMENT GROUP DOO SARAJEVO

Matični broj društva za upravljanje fondom: 65-01-0854-09 (Stari broj: 1-22679)

JIB društva za upravljanje fondom: 4200651410006

JIB zatvorenog investicionog fonda: 4200660320001

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2018. godine

(iznos u KM)

Grupa računa	Pozicija	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina 01.01-31.12.2017
1	2			3	4	5
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+018+019+020)</b>	0	0	1	<b>29.676.913</b>	<b>31.890.574</b>
100 do 102	<b>I - Gotovina</b>	0	0	2	134.155	5.162
	<b>II - Ulaganja fonda (004 do 009)</b>	0	0	3	<b>29.421.137</b>	<b>31.728.985</b>
200 do 209	1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0	4	29.011.717	42.183
210 do 219	2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	0	0	5	0	31.193.757
220 do 229	3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	0	0	6	0	0
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	0	0	7		
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	0	0	8	409.420	493.045
260	6. Ostala ulaganja	0	0	9		
	<b>III - Potraživanja (011 do 018)</b>	0	1	0	<b>121.607</b>	<b>156.413</b>
30	1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	1	1	0	0
301, 302	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina	0	1	2	58.073	114.074
303	3. Potraživanja po osnovu kamata	0	1	3	0	0
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	0	1	4	63.534	42.339
305	5. Potraživanja po osnovu datih avansa	0	1	5	0	0
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	0	1	6		

309	7. Ostala potraživanja	0	1	7		
310-319	7. Potraživanja od društva za upravljanje	0	1	8		
320	<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	0	1	9		
330 do 332	<b>V - AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	2	0	14	14
	<b>B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+040+041+042)</b>	0	2	1	<b>1.045.442</b>	<b>860.431</b>
40	<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (023 do 025)</b>	0	2	2	<b>0</b>	<b>0</b>
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	2	3	0	0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	0	2	4	0	0
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	0	2	5		
41	<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)</b>	0	2	6	<b>7.385</b>	<b>626</b>
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	0	2	7		
414	2. Obaveze za učešće u dobitku	0	2	8		
415	3. Obaveze za porez na dobit	0	2	9		
411, 412, 413, 416, 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0	3	0	7.385	626
42	<b>III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 do 033)</b>	0	3	1	<b>830.716</b>	<b>651.591</b>
420	<b>1. Obaveze za naknadu za upravljanje</b>	0	3	2	678.421	550.386
421 do 429	<b>2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</b>	0	3	3	152.295	101.205
43	<b>IV - Kratkoročne finansijske obaveze (035 + 036)</b>	0	3	4	<b>0</b>	<b>0</b>
430	1. Kratkoročni krediti	0	3	5		
431, 439	2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	0	3	6		
44	<b>V - Dugoročne obaveze (038+039)</b>	0	3	7	<b>0</b>	<b>0</b>
440, 441	1. Dugoročni krediti	0	3	8		
449	2. Ostale dugoročne obaveze	0	3	9		
45	<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	0	4	0	6.416	7.289
46	<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	0	4	1		
47	<b>VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	4	2	200.925	200.925
	<b>C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)</b>	0	4	3	<b>28.631.471</b>	<b>31.030.143</b>
	<b>D. Kapital (045+048+051+055+059+062+065)</b>	0	4	4	<b>28.631.471</b>	<b>31.030.143</b>
50	<b>I - Osnovni kapital (046 ili 047)</b>	0	4	5	<b>119.231.706</b>	<b>119.231.706</b>
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	0	4	6	119.231.706	119.231.706
501	2. Udjeli	0	4	7		
51	<b>II - Kapitalne reze rve (049+050)</b>	0	4	8	<b>4.125.582</b>	<b>4.125.582</b>

510	1. Emisiona premija	0	4	9	4.125.582	4.125.582
519	2. Ostale kapitalne rezerve	0	5	0		
52	<b>III - Revalorizacija rezerve (052 do 055)</b>	0	5	1	<b>0</b>	<b>0</b>
520	1. Revalorizacija rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	0	5	2	0	0
521	2. Revalorizacija rezerve po osnovu instrumenata zaštite	0	5	3	0	
522	3. Revalorizacija rezerve po osnovu nekretnina	0	5	4	0	
529	4. Ostale revalorizacije rezerve	0	5	5	0	0
53	<b>IV - Rezerve iz dobiti (057+058)</b>	0	5	6	<b>359.249</b>	<b>359.249</b>
530	Zakonske rezerve	0	5	7		
531	Ostale rezerve	0	5	8	359.249	359.249
54	<b>V - Neraspoređena dobit (060+061)</b>	0	5	9	0	0
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	0	6	0	0	0
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	0	6	1	0	0
55	<b>VI - Nepokriveni gubitak (063+064)</b>	0	6	2	<b>-83.342.615</b>	<b>-79.217.251</b>
550	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	0	6	3	-82.109.563	-67.214.128
551	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	0	6	4	-1.233.052	-12.003.123
56	<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (066+067)</b>	0	6	5	<b>-11.742.451</b>	<b>-13.469.143</b>
560	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	6	6.388.273	2.551.076
561	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	7	-18.130.724	-16.020.219
	<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>	0	6	8	4.926.930	4.926.930
	<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)</b>	0	6	9	6	6
	<b>G. VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>					
	1. Vanbilansna aktiva	0	7	0	6.439.119	6.439.119
	2. Vanbilansna pasiva	0	7	1	6.439.119	6.439.119

Mjesto:

Certificirani računovođa

M.P.

Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje

Datum:

Mirzeta Dželo

Alen Murguz

Zakonski zastupnik  
zatvorenog investicionog fonda

Naziv fonda: ZIF MI GROUP DD SARAJEVO

Registarski broj fonda: ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje fondom: DUF MARKET INVESTMENT GROUP DOO SARAJEVO

Matični broj društva za upravljanje fondom: 65-01-0854-09 (Stari broj: 1-22679)

JIB društva za upravljanje fondom: 4200651410006

JIB zatvorenog investicionog fonda: 4200660320001

# BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o ukupnom rezultatu za period)

od 01.01. do 31.12. 2018. godine

(iznos u KM)

Grupa računa	Naziv pozicije	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina 01.01.-31.12.2017
1	2	3			4	5
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	2	0	1		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	2	0	2	<b>375.732</b>	<b>311.538</b>
700	1. Prihodi od dividendi	2	0	3	349.392	255.116
701, 702	Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća	2	0	4	2.340	3.675
703	3. Prihodi od nekretninskih i rizičnih Fondova	2	0	5	24.000	32.736
709	4. Ostali poslovni prihodi	2	0	6	0	20.011
	<b>II - Realizovana dobit (208 do 211)</b>	2	0	7	<b>269.893</b>	<b>1.430.430</b>
710	1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	2	0	8	269.893	1.414.477
711	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	2	0	9		
712	3. Realizovani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	2	1	0		15.953
719	4. Ostali realizovani dobiti	2	1	1		
	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 220)</b>	2	1	2	<b>1.041.489</b>	<b>1.146.715</b>
600	1. Naknada društvu za upravljanje	2	1	3	721.336	845.239
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2	1	4	70.564	63.968
602	3. Rashodi po osnovu kamata	2	1	5		
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	2	1	6	23.405	23.490
604	5. Naknada vanjskom revizoru	2	1	7	8.775	8.775
605	6. Naknada banci depozitaru	2	1	8	20.600	19.800
607	7. Rashodi po osnovu poreza	2	1	9	2.128	3.374
606, 609	7. Ostali poslovni rashodi Fonda	2	2	0	194.681	182.069
	<b>IV - Realizovani gubitak (222 do 225)</b>	2	2	1	<b>837.188</b>	<b>12.598.376</b>
610	1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	2	2	2	246.280	12.598.376
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	2	2	3		
612	3. Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	2	4		
613, 619	6. Ostali realizovani gubici	2	2	5	590.908	0
	<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>					
	1. Realizovani dobitak (202+207) - (212-221)	2	2	6		
	2. Realizovani gubitak (212+221) - (202+207)	2	2	7	1.233.052	12.003.123
	<b>VI - Finansijski prihodi (229+230)</b>	2	2	8	<b>0</b>	<b>0</b>
730	1. Prihodi od kamata	2	2	9		
739	2. Ostali finansijski prihodi	2	3	0		
	<b>VII - Finansijski rashodi (232+233)</b>	2	3	1	<b>0</b>	<b>0</b>
630	1. Rashodi po osnovu kamata	2	3	2		
631	2. Ostali finansijski rashodi	2	3	3		
	<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>					



	1.Realizovani dobitak prije oporezivanja (226+228-231)	2	3	4	0	0
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	2	3	5	1.233.052	12.003.123
	<b>C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)</b>	2	3	6	<b>0</b>	<b>0</b>
821	1. Poreski rashod perioda	2	3	7		
822 dio	2. Odloženi poreski rashod perioda	2	3	8		
822 dio	3. Odloženi poreski prihod perioda	2	3	9		
	<b>D. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>					
	1. Realizovana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	2	4	0		
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	2	4	1	1.233.052	12.003.123
	<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>					
	<b>I - Nerealizovani dobiti (243 do 248)</b>	2	4	2	<b>3.861.116</b>	<b>8.247.273</b>
720	1.Nerealizovani dobiti od vrijednosnih papira	2	4	3	3.861.116	8.228.844
721	2. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	4	4		
722	3. Nerealizovani dobiti po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	4	5		
723	4. Nerealizovani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenje na fer vrijednost	2	4	6		
724, 725	5. Nerealizovani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova	2	4	7		18.429
729	6. Ostali nerealizovani dobiti	2	4	8		
	<b>II - Nerealizovani gubici (250 do 255)</b>	2	4	9	<b>5.026.736</b>	<b>0</b>
620	1. Nerealizovani gubici od vrijednosnih papira	2	5	0	5.026.736	0
621	2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	5	1		
622	3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	5	2		
623	4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata	2	5	3		
624, 625 i 626	5. Nerealizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	5	4		
629	6. Ostali nerealizovani gubici	2	5	5		
	<b>F. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>					
	1. Ukupni nerealizovani dobitak (242-249)	2	5	6		8.247.273
	2.Ukupni nerealizovani gubitak (249-242)	2	5	7	1.165.620	
	<b>G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>					
	1.Povećanje neto imovine fonda (240-241+256-257)	2	5	8		
	2. Smanjenje neto imovine fonda (241-240+257-256)	2	5	9	2.398.672	3.755.850
	Obična zarada po dionici	2	6	0		
	Razrijeđena zarada po dionici	2	6	1		

Mjesto:

Datum:

Certificirani računovođa

Mirzeta Dželo

Zakonski zastupnik  
M.P. društva za upravljanje

Alen Murguz

Zakonski zastupnik  
M.P. zatvorenog investicionog  
fonda

Sabahudin Alađuz

Naziv fonda: ZIF MI GROUP DD SARAJEVO

Registarski broj fonda: ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje fondom: DUF MARKET INVESTMENT GROUP DOO SARAJEVO

Matični broj društva za upravljanje fondom: 65-01-0854-09 (Stari broj: 1-22679)

JIB društva za upravljanje fondom: 4200651410006

JIB zatvorenog investicionog fonda: 4200660320001

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA**  
za period od 01.01. do 31.12.2018. godine

(iznos u KM)

Redni broj	Pozicija	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina 31.12.2017.
1	2	3			4	5
1	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda (302 do 306)</b>	3	0	1	<b>-2.398.672</b>	<b>-3.755.850</b>
2	Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	3	0	2	-1.233.052	-12.003.123
3	Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	3	0	3	-1.165.620	8.247.273
4	Revalorizacija rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	3	0	4		0
5	Revalorizacija rezerve po osnovu derivata	3	0	5		
6	Revalorizacija rezerve po osnovu nekretninskih i rizičnih Fondova	3	0	6		
7	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama fonda (308-309)</b>	3	0	7		0
8	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica fonda	3	0	8		
9	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica fonda	3	0	9		
10	<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda (301+308-309)</b>	3	1	0	<b>-2.398.672</b>	<b>-3.755.850</b>
11	<b>Neto imovina</b>	3	1	1		
12	Na početku perioda	3	1	2	31.030.143	34.785.993
13	Na kraju perioda	3	1	3	28.631.471	31.030.143
14	<b>Broj udjela /dionica fonda u periodu</b>	3	1	4		
15	Broj udjela /dionica fonda na početku perioda	3	1	5	4.926.930	4.926.930
16	Izdati udjeli /dionice u toku perioda	3	1	6	0	0
17	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda	3	1	7	0	0
18	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	3	1	8	4.926.930	4.926.930

Mjesto:

Datum:

Certificirani računovođa

Mirzeta Dželo

M.P.

Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje  
Alen Murguz

M.P. Zakonski zastupnik  
zatvorenog investicionog fonda  
Sabahudin Alađuz

Naziv fonda: ZIF MI GROUP DD SARAJEVO

Registarski broj fonda: ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje fondom: DUF MARKET INVESTMENT GROUP DOO SARAJEVO

Matični broj društva za upravljanje fondom: 65-01-0854-09 (Stari broj: 1-22679)

JIB društva za upravljanje fondom: 4200651410006

JIB zatvorenog investicionog fonda: 4200660320001

### IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA

(Izvjestaj o tokovima gotovine)

za period od 01.01. do 31.12.2018. godine

OPIS	AOP			Iznos		Indeks
				Tekući period	Prethodni period	
1			2	3	4	5
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>						
I - Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	4	0	1	4.332.316	8.818.278	0,49
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	4	0	2	3.912.527	8.510.461	0,46
2. Prilivi po osnovu dividendi	4	0	3	338.498	272.961	1,24
3. Prilivi po osnovu kamata	4	0	4	1.291	14.845	0,00
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	4	0	5			
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	4	0	6	80.000	20.011	0,00
II - Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	4	0	7	4.203.323	8.866.850	0,47
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	4	0	8	0	0	#DIV/0!
2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	4	0	9	3.347.163	7.980.368	
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	4	1	0	0	0	0,00
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	4	1	1	593.300	566.900	1,05
5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate	4	1	2			
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	4	1	3	70.245	126.081	0,56
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	4	1	4	8.775	8.775	1,00
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	4	1	5	20.600	19.800	1,04
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativne aktivnosti	4	1	6	163.240	164.926	0,99
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit	4	1	7			
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda	4	1	8			
III- Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)	4	1	9	0	0	0,00
IV- Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (407-401)	4	2	0	-128.993	48.572	-2,66
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>						
I- Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (422+ 423)	4	2	1	0	0	
1. Prilivi po osnovu izdavanja udjela/emisije dionica	4	2	2			
2. Prilivi po osnovu zaduživanja	4	2	3			
II - Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 428)	4	2	4	0	0	
1. Odlivi po osnovu razduživanja	4	2	5			
2. Odlivi po osnovu dividendi	4	2	6			
3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti	4	2	7			

III - Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421-424)	4	2	8	0	0	
IV -Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (424-421)	4	2	9	0	0	
<b>C. Ukupni prilivi gotovine (401+421)</b>	4	3	0	<b>4.332.316</b>	<b>8.818.278</b>	<b>0,49</b>
<b>D. Ukupni odlivi gotovine (407+424)</b>	4	3	1	<b>4.203.323</b>	<b>8.866.850</b>	<b>0,47</b>
<b>E. NETO PRILIV GOTOVINE (430-431)</b>	4	3	2	<b>128.993</b>		
<b>F. NETO ODLIV GOTOVINE (431-430)</b>	4	3	3		<b>48.572</b>	<b>0,00</b>
<b>G. Gotovina na početku perioda</b>	4	3	4	<b>5.162</b>	<b>53.734</b>	<b>0,10</b>
<b>H. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	4	3	5			
<b>I. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	4	3	6			
<b>J.GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (434+432-433+435-436)</b>	4	3	7	<b>134.155</b>	<b>5.162</b>	<b>25,99</b>

Mjesto:  
Datum:

Certificirani računovođa  
Mirzeta Dželo

M.P.

Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje  
Alen Murguz

M.P.

Zakonski zastupnik  
zatvorenog investicionog  
fonda  
Sabahudin Alađuz

## OPĆI PODACI O FONDU na dan 31.12.2018.

Opis	Sadržaj	Napomena
<b>1. Informacije o identitetu Fonda</b>		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "MI-GROUP" d.d Sarajevo ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	
broj telefona i telefaksa:	033 721 940 033 721 941	
e-mail adresu:	info@mi-group.ba	
web:	www.mi-group.ba	
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	ZJP-031-01	
ime i prezime direktora Fonda;	Sabahudin Aladžuz	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	Šibić Amir - Predsjednik od 21.03.2016. Bjelopoljak Mirsad - Član od 21.03.2016. Mioč Boro - Član od 21.03.2016. do 27.11.2017. Dečman Janez - Član od 27.11.2017.	
ime i prezime članova odbora za reviziju;	Almin Pajić - Predsjednik od 21.03.2016. Dino Šehić - Član od 21.03.2016. Samir Murtić - Član od 21.03.2016.	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	"Zuko" d.o.o. Sarajevo	
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	Sberbank BH d.d. Sarajevo, Fra Andela Zvizdovića 1	
<b>2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:</b>		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Društvo za upravljanje fondovima "MARKET INVESTMENT GROUP" d.o.o. Sarajevo "MARKET INVESTMENT GROUP" d.o.o. Sarajevo	
broj telefona i telefaksa:	033 721 940 033 721 941	
e-mail adresu:	info@mi-group.ba	
web:	www.mi-group.ba	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	05-19-159/00 od 19.10.2000. godine	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	05/1-19-55/06 od 02.03.2006. godine	
imena i prezimena članova uprave Društva:	Alen Murguz – Direktor Mirzeta Dželo – Izvršni direktor	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	Maida Smajić Terzić- Predsjednik od 18.1.2016. do 20.3.2018. Maida Smajić Terzić- član od 21.03.2018. Halil Subašić - član od 18.1.2016. do 20.3.2018 Halil Subašić - Predsjednik od 21.3.2018. Edison Pavlović - član od 23.10.2017.	
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	Društvo nema Odbor za reviziju	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	"Zuko" d.o.o. Sarajevo	
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	Sberbank BH d.d. Sarajevo, Fra Andela Zvizdovića 1	

Računovoda:  
Mirzeta Dželo

Direktor:  
Sabahudin Aladžuz

Naziv fonda	<b>ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo</b>
Registarski broj fonda	<b>ZJP-031-01</b>
Naziv društva za upravljanje	<b>"MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.</b>
Matični broj društva za upravljanje	<b>65-01-0854-09</b>
JIB društva za upravljanje	<b>4200651410006</b>
JIB investicijskog fonda	<b>4200660320001</b>

**IZVJEŠTAJ O PORTFOLIJU INVESTICIONOG FONDA na dan 31.12.2018.**

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Oznaka papira</i>	<i>Ukupan broj emitovanih</i>	<i>Broj vp/udjela u</i>	<i>% vlasništva fonda</i>	<i>Nabavna cijena vp/udjela</i>	<i>Fer cijena vp/udjela</i>	<i>Ukupna vrijednost ulaganja</i>	<i>% od NVI fonda</i>	<i>Način vrednovanja</i>	<i>% prekoračenja u</i>	<i>Vrijednost prekoračenja</i>	<i>Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje</i>
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14

**Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH**

1	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	AMHSRK2	72834	3846	5,28%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
2	AMOS DD TUZLA	AMOSR	29911	2974	9,94%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

3	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	ANGSRK1	130217	19819	15,21%	2,13	2,13	42214,47	0,15%	PR	100,00%	42214,47	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
4	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	ASTSR	19293	1831	9,49%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
5	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	ATRER	9354	1078	11,52%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
6	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	63457358	157085	0,24%	12,26	11,00	1727935	6,04%	TC	0,00	0	0,00
7	ZIF BIG- INVESTICIONA	BIGFRK3	10658236	727786	6,82%	1,669461	1,30	946121,8	3,30%	TC	0,00	0	0,00
8	BNT-TMiH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	1641288	9500	0,57%	13,5	16,80	159600	0,56%	PR	0,00	0	0,00
9	BOR BANKA D.D. SARAJEVO	BORBRK3	208210	577	0,27%	88	109,98	63458,46	0,22%	TC	0,00	0	0,00
10	BOSANAC d.d. Orašje	BSNCR	69969	2379	3,40%	41,98	38,26	91020,54	0,32%	PR	0,00	0	0,00
11	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	BSNFRK2	3038426	567079	18,66%	2,5	0,85	482017,15	1,68%	TC	0,00	0	0,00

12	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	BSTRRK1	81044	20223	24,95%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
13	CESTE DD MOSTAR	CSTMRK1	469623	6040	1,28%	18,14	19,90	120196	0,42%	PR	0,00	0	0,00
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	DCGZR	34580	8638	24,97%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
15	TP DC SARAJEVO DD SARAJEVO	DCNSR	327926	15106	4,60%	16,01	57,56	869501,36	3,04%	PR	0,00	0	0,00
16	DOM ŠTAMPE DD ZENICA	DOMSR	307824	24738	8,03%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00
17	ENERGOINVEST- DVI DD SARAJEVO	EDVIRK1	286889	28875	10,06%	10	10,00	288750	1,01%	TC	100,00%	288750	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
18	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	EFNFRK1	3610331	335840	9,30%	0,99	0,48	161203,2	0,56%	TC	0,00	0	0,00
19	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	EGNSR	948601	67445	7,10%	56,792423	35,20	2374064	8,29%	TC	0,00	0	0,00
20	ELEKTRO GRUPA DD JAJCE	ELGJR	104264	1000	0,95%	185,14	185,14	185140	0,65%	PR	0,00	0	0,00
21	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISR	17657682	22418	0,12%	,9	0,84	18831,12	0,07%	TC	0,00	0	0,00
22	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPSR	5492922	42140	0,76%	5,16	5,40	227556	0,79%	PR	0,00	0	0,00
23	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	ETDSRK1	1142530	132821	11,62%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	0,00



24	FDM D.D.	FDHMRK3	221375	2887	1,30%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
25	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	GINZR	88358	22075	24,98%	0,24	0,24	5298	0,02%	PR	100,00%	5298	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
26	GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK2	172764	908	0,52%	3,96	6,32	5738,56	0,02%	PR	0,00	0	0,00
27	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	GPBSRK3	763396	190768	24,98%	1,05	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
28	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	GPHSR	72555	14823	20,43%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

29	GP "PUT" d.d. Sarajevo	GPUTR	1678896	155502	9,26%	3,8	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
30	HERCEGOVINA- AUTO DD MOSTAR	HRCAR	659155	43631	6,61%	7,3	10,77	469905,87	1,64%	PR	0,00	0	0,00
31	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470423	74500	15,83%	15,91	7,04	524480	1,83%	PR	0,00	0	0,00
32	JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	JPESR	31506541	16822	0,05%	7,45	10,05	169061,1	0,59%	TC	0,00	0	0,00
33	KHK D.D. LUKAVAC	KHKLRK1	3577915	184817	5,16%	1,82	1,82	336366,94	1,17%	PR	100,00%	336366,94	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
34	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	KRJPRK2	481924	116328	24,13%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

35	KTK Visoko d.d. Visoko	KTKVR	8313105	194111	2,33%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
36	METALNO DD ZENICA	METZRK2	966590	153650	15,89%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
37	METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	364462	30151	8,27%	1,5	1,50	45226,5	0,16%	TC	0,00	0	0,00
38	OZON D.D. TRAVNIK	OZNTR	291400	21282	7,30%	152,998385	159,00	3383838	11,82%	TC	0,00	0	0,00
39	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	RKBLLR	317881	49019	15,42%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
40	RMU "BANOVICI"d.d. Banovici	RMUBR	693880	905	0,13%	16	18,00	16290	0,06%	TC	0,00	0	0,00
41	RMU "KAMENGRAD" d.d. Sanski Most - u stečaju	RMUKR	265635	6700	2,52%	1,2	0,70	4690	0,02%	TC	100,00%	4690	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)

42	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	SEISR	1140375	34229	3,00%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
43	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D.	SOSOR	4634633	146423	3,15%	5	6,58	963829,4	3,37%	TC	0,00	0	0,00
44	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO	SPSORK2	613670	91897	14,97%	0	2,80	257311,6	0,90%	TC	100,00%	257311,6	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
45	SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	SRPVRK1	2614855	168391	6,43%	17,09718	14,90	2509025,9	8,76%	TC	0,00	0	0,00
46	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890633	104147	11,69%	3,26	5,20	541564,4	1,89%	PR	0,00	0	0,00
47	TRZ HADŽICI DD	TRZHR	583338	809	0,13%	22,77	23,63	19116,67	0,07%	PR	0,00	0	0,00
48	Teledigital d.d. Sarajevo	TTRSR	435741	50668	11,62%	29,325266	34,92	1769093,49	6,18%	TC	0,00	0	0,00
49	D.D."TTU" Tuzla	TTUTR	729315	5749	0,78%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
50	UNIS INZENJERING d.d. Sarajevo - u likvidaciji	UINZRK2	46436	6641	14,30%	30,2553	30,26	200925,45	0,70%	PR	0,00	0	0,00

51	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	UNDTRK1	38811	1104	2,84%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
52	UNIONINVESTPLAS TIKA D.D.	UNPLR	353242	24125	6,82%	42,158547	46,60	1124225	3,93%	TC	0,00	0	0,00
53	PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK1	4253444	170375	4,00%	18,65	25,56	4354785	15,21%	PR	1,38%	60064,45	Prekoračenje iz člana 76.stav1. tačka a) Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08); Rok za usklađenje je 13.12.2019. god.
54	ZRAK d.d. Sarajevo	ZRKSRK1	990848	161182	16,26%	,5	1,80	290127,6	1,01%	TC	0,00	0	0,00
55	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	ZTPMR	982869	33989	3,45%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
56	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	ZVJZRK2	108266	5633	5,20%	0	0,00	0	0,00%	PR	0,00	0	Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Službene novine Federacije BiH 96/15)
<b>Ukupno u Federacija BiH</b>								<b>24748508,58</b>	<b>86,44%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Republika Srpska**

57	ZTC Banja Vrucica a.d. Teslic	BVRU-R-A	33600177	46	0,00%	0,578043	0,95	43,7	0,00%	TC	0,00	0	0,00
58	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja	CMEG-P-A	2500000	249000	9,96%	,6	0,83	206670	0,72%	PR	0,00	0	0,00
59	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja	CMEG-R-A	9943425	10500	0,10%	0,57	0,51	5355	0,02%	TC	0,00	0	0,00
60	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	44195531 2	149877	0,03%	,186	0,21	31024,54	0,11%	TC	0,00	0	0,00
61	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	38516419 6	9776	0,00%	,191	0,30	2932,8	0,01%	TC	0,00	0	0,00
62	UniCredit Bank a.d. Banja Luka	NBLB-R-B	138650	125	0,09%	1322,54	1.467,16	183395	0,64%	PR	0,00	0	0,00
63	Jahorina OC a.d. Pale	OCJH-R-A	15000000	207514	1,38%	0,87	1,26	261467,64	0,91%	PR	0,00	0	0,00
64	Rafinerija ulja a.d. Modrica	RFUM-R-A	20348712 3	1950	0,00%	,109	0,09	171,6	0,00%	TC	0,00	0	0,00
65	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	RTEU-R-A	25601316 5	6772	0,00%	0,03	0,02	135,44	0,00%	TC	0,00	0	0,00
<b>Ukupno u Republika Srpska</b>								<b>691195,72</b>	<b>2,41%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>								<b>25439704,3</b>	<b>88,85%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Ulaganja u obveznice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH**

66	MASSIMO HOLDING D.O.O. SARAJEVO	MSHSCC	1039	55	5,29%	100	104,32	5737,6	0,02%	AM	0,00	0	0,00
67	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSCC	640	60	9,37%	100	107,08	6424,86	0,02%	AM	0,00	0	0,00
68	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSCD	640	60	9,37%	100	107,08	6424,86	0,02%	AM	0,00	0	0,00
69	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKE	640	60	9,37%	100	107,08	6424,86	0,02%	AM	0,00	0	0,00
<b>Ukupno u Federacija BiH</b>									<b>25012,18</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ukupno ulaganja u obveznice</b>									<b>25012,18</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Federacija BiH**

70	LILIUM GLOBAL	MFGLO-OF	4247512	880460,48 58	20,72%	1,8092	1,77	1558238,97	5,44%	TC	0,00	0	0,00	
Ukupno u Federacija BiH									1558238,97	5,44%	0,00	0,00	0,00	0,00

**Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Republika Srpska**

71	OAIF sa javnom ponudom Jahorina Koin	JKIP-U-A	1969600	125000	6,34%	,856	2,56	319375	1,12%	TC	0,00	0	0,00
72	OAIF VIB fond Banja Luka	VBOP-U-A	1987956	419370	21,09%	5,49	3,98	1669386,16	5,83%	TC	0,00	0	0,00
<b>Ukupno u Republika Srpska</b>								<b>1988761,16</b>	<b>6,95%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ukupno ulaganja u udjele OIF-a</b>								<b>3547000,13</b>	<b>12,39%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA</b>								<b>29011716,61</b>	<b>101,33%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Ulaganja u nekretnine

[illegible]

Računovoda:

Mirzeta Dželo

**Direktor:**

Sabahudin Alađuz



Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.  
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-01  
 Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.  
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0854-09  
 JIB društva za upravljanje: 4200651410006  
 JIB investicionog fonda: 4200660320001

PRILOG 3

**IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU VRIJEDNOSTI NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA ZA PERIOD OD 1.01.2018. DO 31.12.2018.**

Datum	IMOVINA FONDA					OBAVEZE FONDA					Ukupna neto vrijednost imovine	Broj dionica/udjela fonda	NVI po dionici/udjel u fonda
	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja fonda	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostale	UKUPNO			
1	2	3	4	5	7	8	9	10	12	15	16 (7-15)	17	18(16/17)
januar	12.527,18	30.851.192,72	173.704,37	0,00	31.037.424,27	4.891,72	111.491,46	550.288,66	200.925,46	867.597,30	30.169.826,96	4.926.930,00	6,1235
februar	7.873,73	29.449.566,84	173.986,56	0,00	29.631.427,13	0,00	125.362,51	618.153,85	200.925,46	944.441,82	28.686.985,31	4.926.930,00	5,8225
mart	19.900,96	28.899.738,72	161.732,14	0,00	29.081.371,82	5.214,78	117.196,91	635.268,05	200.925,46	958.605,20	28.122.766,62	4.926.930,00	5,7080
april	25.151,09	29.323.028,41	184.201,75	0,00	29.532.381,25	4.140,37	125.047,06	654.763,37	200.925,46	984.876,26	28.547.504,99	4.926.930,00	5,7942
maj	583.202,32	31.399.492,19	287.767,22	0,00	32.270.461,73	548,51	126.371,06	674.692,86	200.925,46	1.002.537,89	31.267.923,84	4.926.930,00	6,3463
juni	265.661,29	31.878.570,71	160.585,78	0,00	32.304.817,78	154.752,05	133.065,13	716.484,54	200.925,46	1.205.227,18	31.099.590,60	4.926.930,00	6,3122
juli	671.733,55	32.670.025,49	204.555,20	0,00	33.546.314,25	0,00	139.057,82	751.663,77	200.925,46	1.091.647,05	32.454.667,20	4.926.930,00	6,5872
avgust	650.535,38	35.255.910,18	363.600,14	0,00	36.270.045,70	20.086,83	144.311,98	764.438,46	200.925,46	1.129.762,74	35.140.282,96	4.926.930,00	7,1323
septembar	118.494,63	30.097.804,22	100.325,75	0,00	30.316.624,59	11.778,44	144.559,33	813.531,02	200.925,46	1.170.794,25	29.145.830,34	4.926.930,00	5,9156
oktobar	27.445,02	28.035.430,84	102.323,60	0,00	28.165.199,46	0,00	150.984,05	774.894,94	200.925,46	1.126.804,45	27.038.395,01	4.926.930,00	5,4879
novembar	7.316,34	27.126.044,24	115.962,42	0,00	27.249.323,00	0,00	159.026,69	777.722,30	200.925,46	1.137.674,44	26.111.648,56	4.926.930,00	5,2998
decembar	18.031,28	30.322.424,34	133.628,20	0,00	30.474.083,82	0,00	164.980,93	811.449,40	200.925,46	1.177.355,78	29.296.728,04	4.926.930,00	5,9462
UKUPNO	2.407.872,77	365.309.228,90	2.162.373,13	0,00	369.879.474,80	201.412,70	1.641.454,93	8.543.351,22	2.411.105,52	12.797.324,36	357.082.150,43	59.123.160,00	72,4756
PROSJEK	200.656,06	30.442.435,74	180.197,76	0,00	30.823.289,57	16.784,39	136.787,91	711.945,94	200.925,46	1.066.443,70	29.756.845,87	4.926.930,00	6,0396

Računovođa:

Mirzeta Dželo

Direktor:

Sabahudin Aladžuz

Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.

PRILOG 3A

Registarski broj fonda : ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.

Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0854-09

JIB društva za upravljanje: 4200651410006

JIB investicionog fonda: 4200660320001

**IZVJEŠTAJ O OBRAČUNU NETO VRIJEDNOSTI IMOVINE PO DIONICI/UDJELU na dan 31.12.2018.**

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	28.986.704,43	97,67
2.	Obveznice	25.012,18	0,08
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	134.155,47	0,45
6.	Nekretnine	409.420,00	1,38
7.	Ostala imovina	121.621,08	0,41
<b>I</b>	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>29.676.913,16</b>	<b>100,00</b>
<b>II</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	<b>1.045.442,83</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>28.631.470,33</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONICA/UDJELA</b>	<b>4.926.930,00</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU</b>	<b>5,81</b>	
<b>VIII</b>	<b>CIJENA DIONICE /UDJELA</b>	<b>0,64</b>	

Računovođa  
Mirzeta Dželo

Direktor  
Sabahudin Alađuz

Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.  
 Registarski broj fonda : ZJP-031-01  
 Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.  
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0854-09  
 JIB društva za upravljanje: 4200651410006  
 JIB investicionog fonda: 4200660320001

PRILOG 3B

**IZVJEŠTAJ O NVI PO DIONICI/UDJELU I CIJENI UDJELA/DIONICE INVESTICIJSKOG FONDA**

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2016	2015	2014
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	5,21	6,12	6,49	7,08	8,05
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	7,18	7,14	7,46	9,14	9,23
Najniža cijena	0,64	1,01	1,13	2,64	3,17
Najviša cijena	1,12	2,40	4,00	4,21	4,73
Prosječna cijena	0,86	1,41	2,14	4,08	4,55

Računovođa  
 Mirzeta Dželo

Direktor  
 Sabahudin Alađuz

Naziv fonda :	ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.
Registarski broj fonda :	ZJP-031-01
Naziv društva za upravljanje:	"MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.
Matični broj društva za upravljanje:	65-01-0854-09
JIB društva za upravljanje:	4200651410006
JIB investicionog fonda:	4200660320001

PRILOG 4

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI I VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE  
INVESTICIJSKOG FONDA U PERIODU OD 1.01.2018 DO 31.12.2018.**

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	721.335,88	69,26
Naknada Registru	13.536,40	1,30
Naknada depozitaru	20.600,00	1,98
Naknada za reviziju	8.775,00	0,84
Naknada za računovodstvo	51.089,41	4,91
Naknada berzi	11.400,00	1,09
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	70.564,07	6,78
Troškovi servisiranja dioničara	2.529,54	0,24
Naknade i troškovi nadzornog odbora	23.405,31	2,25
Naknade i troškovi direktora fonda	62.604,85	6,01
Ostali troškovi	55.649,15	5,34
Ukupno troškovi:	1.041.489,61	100,00
Prosječna vrijednost neto imovine fonda	29.756.845,87	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti i	3,50	

Računovođa  
Mirzeta Dželo

Direktor  
Sabahudin Alađuz

Naziv fonda  
 RegistarSKI broj fonda  
 Naziv društva za upravljanje  
 Matični broj društva za upravljanje  
 JIB društva za upravljanje  
 JIB investicijskog fonda

<b>ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo</b>
<b>ZJP-031-01</b>
<b>"MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.</b>
<b>65-01-0854-09</b>
<b>4200651410006</b>
<b>4200660320001</b>

Prilog 5

**Izvršaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda**  
 za period 1.1.2018 - 31.12.2018.

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda						Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine			Prodaje			% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost				
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	0,27%	12,26	2.140.412,10	6,90%	0,00	0,00	0,00	17.500,00	12,42	217.345,00	6,04%	11,00	1.727.935,00	6,04%
Bitumenka d.d. Sarajevo	BITMR	2,15%	2,17	33.465,74	0,11%	0,00	0,00	0,00	15.422,00	1,90	29.301,80	0,00%	0,00	0,00	0,00
BOR BANKA D.D. SARAJEVO	BORBRK3	1,21%	88,00	223.344,00	0,72%	0,00	0,00	0,00	1.961,00	105,60	207.081,60	0,27%	109,98	63.458,46	0,22%
DOBRINJA d.d. Sarajevo	DOBRNRK2	10,36%	52,67	303.642,55	0,98%	0,00	0,00	0,00	5.765,00	50,00	288.250,00	0,00%	0,00	0,00	0,00
INGRAM D.D. SREBRENİK	INGMRK2	10,37%	12,48	1.806.460,50	5,82%	0,00	0,00	0,00	144.738,00	13,32	1.927.910,16	0,00%	0,00	0,00	0,00
UNIS KOMERC d.d. Sarajevo	UKMCRK1	24,38%	0,55	129.589,90	0,42%	0,00	0,00	0,00	235.618,00	0,65	153.151,70	0,00%	0,00	0,00	0,00
UNION BANKA D.D. SARAJEVO	UNIBR	1,45%	14,25	354.597,00	1,14%	0,00	0,00	0,00	24.884,00	5,30	131.885,20	0,00%	0,00	0,00	0,00
OZON D.D. TRAVNIK	OZNTR	6,93%	153,00	3.093.931,62	9,97%	1.060,00	153,00	162.180,00	0,00	0,00	0,00	7,30%	159,00	3.383.838,00	11,82%
Teledigital d.d. Sarajevo	TTRSR	10,31%	28,80	1.293.926,40	4,17%	5.740,00	33,44	191.926,20	0,00	0,00	0,00	11,62%	34,92	1.769.093,49	6,18%
SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	SRPVRK1	5,12%	17,20	2.303.768,00	7,42%	34.451,00	16,70	575.243,22	0,00	0,00	0,00	6,43%	14,90	2.509.025,90	8,76%
ENERGONOVA d.d. Sarajevo	EGNSR	6,37%	57,00	3.445.365,00	11,10%	7.000,00	55,00	385.000,00	0,00	0,00	0,00	7,10%	35,20	2.374.064,00	8,29%
UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	UNPLR	1,32%	43,20	201.960,00	0,65%	32.600,00	41,98	1.368.524,00	13.150,00	48,00	631.200,00	6,82%	46,60	1.124.225,00	3,93%
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	5,35%	1,56	890.721,09	2,87%	157.469,00	2,06	324.288,96	0,00	0,00	0,00	6,82%	1,30	946.121,80	3,30%
BNT-TMIH d.d. Novi Travnik	BNTMRK4	0,00%	0,00	0,00	0,00%	9.500,00	13,50	128.250,00	0,00	0,00	0,00	0,57%	16,80	159.600,00	0,56%
ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	PRPFRK2	0,00%	0,00	0,00	0,00%	60.500,00	3,50	211.750,00	60.500,00	3,60	217.800,00	0,00%	0,00	0,00	0,00
LILIUM GLOBAL	MFGLO-OF	20,37%	1,81	1.693.526,31	5,46%	0,00	0,00	0,00	55.603,14	1,80	100.319,19	20,72	1,77	1.558.238,97	5,44%
LILIUM CASH	ILNOV-OF	0,03%	10,86	682,26	0,00%	0,00	0,00	0,00	62,80	10,85	681,09	0,00	0,00	0,00	0,00
AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	TECSKB	9,37%	107,08	6.424,86	0,02%	0,00	0,00	0,00	60,00	108,00	6.480,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MASSIMO HOLDING D.O.O. SARAJEVO	MSHSKB	9,91%	104,32	10.745,22	0,03%	0,00	0,00	0,00	103,00	108,00	11.124,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>17.932.562,55</b>				<b>0,00</b>		<b>3.347.162,38</b>			<b>3.922.529,74</b>			<b>15.615.600,62</b>			

Napomena: Obveznice Agencije TEC d.o.o. Sarajevo Serija B i obveznice MSHSKB su dospjele su na naplatu.

Računovođa

Mirzeta Dželo

Direktor

Sabahudin Alađuz

Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.

Registarski broj fonda : ZJP-031-01

Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.

Matični broj društva za

upravljanje: 65-01-0854-09

JIB društva za upravljanje: 4200651410006

JIB investicionog fonda: 4200660320001

PRILOG 5A

**IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIM PUTEM POJEDINAČNOG  
PROFESIONALNOG POSREDNIKA I IZNOSU OBRAČUNATE NAKNADE**

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/2
AW BROKER	7.151.087,84	100%	49.326,10	0,69
Ukupno	7.151.087,84	100%	49.326,10	0,69

Računovođa  
Mirzeta Dželo

Direktor  
Sabahudin Aladžuz

Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.  
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-01  
 Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.  
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0854-09  
 JIB društva za upravljanje: 4200651410006  
 JIB investicionog fonda: 4200660320001

PRILOG 6

**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIJSKOG FONDA za period 1.01.2018 do 31.12.2018.**

R.Br.	Pozicija	Tekući period (01.1.-31.12.2018)	Predhodni period (01.01.-31.12.2017)
1	2		
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	31.030.142,12	34.785.992,41
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	4.926.930,00	4.926.930,00
3	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	6,2981	7,0604
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	28.631.470,33	31.030.142,12
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	4.926.930,00	4.926.930,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	5,8112	6,2981
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,03500	0,03500
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,00	0,00
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-7,7301	-10,7970

Računovođa  
Mirzeta Dželo

Direktor  
Sabahudin Alađuz

Naziv fonda : ZIF sa javnom ponudom "MI-GROUP" D.D.  
 RegistarSKI broj fonda : ZJP-031-01  
 Naziv društva za upravljanje: "MARKET INVESTMENT GROUP" D.O.O.  
 Matični broj društva za upravljanje: 65-01-0854-09  
 JIB društva za upravljanje: 4200651410006  
 JIB investicionog fonda: 4200660320001

**IZVJEŠTAJ O PRIHODIMA FONDA PO OSNOVU DIVIDENDE  
ZA PERIOD 01.1.-31.12.2018.**

PRILOG 7

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
OZON D.D. TRAVNIK	OZNTR	20222	0,0000242	0,49
UNICREDIT BANKA A.D. BANJA LUKA	NBLBR	125	92,9500000	11.618,75
ENERGONOVA D.D.	EGNSR	60445	0,1054183	6.372,01
BH TELECOM D.D.	BHTSR	157085	1,7372584	272.897,23
JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	JPES	16822	2,212686363	37.221,81
OZON D.D. TRAVNIK	OZNT	21282	1	21.282,00
UKUPNO				349.392,29

Računovođa  
 Mirzeta Dželo

Direktor  
 Sabahudin Alađuz



**IZVJEŠTAJ**

**O REZULTATIMA POSLOVANJA**  
**ZIF-a MI GROUP d.d. SARAJEVO**  
**ZA 2018. GODINU**

Sarajevo, januar 2019. godine

## UVODNE INFORMACIJE O FONDU

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom «MI GROUP» d.d. Sarajevo, upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine rješenjem broj: 05/1-19-509/09 od 20.11.2009. godine.

Fond je registrovan kod Općinskog suda u Sarajevu 6.11.2009. godine rješenjem broj: 065-0-Reg-09-003007 od kada posluje kao Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom.

Fond je registrovan u Poreznoj upravi Federacije Bosne i Hercegovine, Kantonalni porezni ured - Sarajevo dana 30.10.2009. godine pod brojem 4200660320001.

Dionice koje je Fond emitovao su „obične“, dematerijalizovane, nedjeljive, glase na ime i neograničeno su prenosive, osim u slučajevima utvrđenim zakonom.

ZIF-om « MI GROUP » d.d. Sarajevo upravlja Društvo za upravljanje fondovima «Market investment » d.o.o. Sarajevo, na osnovu zaključenog Ugovora o upravljanju Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „MI GROUP“ d.d. Sarajevo br.188/09 od 30.06.2009. godine, kojim Društvo za upravljanje Fondom naplaćuje na ime upravljanja naknadu u iznosu od 2,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Aneksom UG-221/16, od 30.3.2016. godine naknada troškova upravljanja iznosi 3% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Društvo je ovlašteno da direktno iz sredstava Fonda plaća troškove nastale u poslovanju Fonda prema stvarnoj cijeni, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Sve nastale troškove Fonda koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5%, snosi Društvo.

Vanjski revizor Fonda za 2018. godinu je Zuko d.o.o. Sarajevo.

Depozitar Fonda je SBERBANK BH d.d. Sarajevo.

Na dan 31.12.2018. godine ukupna neto imovina iznosila je 28.631.470,33 KM KM. U strukturi kapitala obuhvaćeno je sljedeće:

- Upisani kapital u iznosu od 119.231.706,00 KM podjeljenim na 4.926.930 dionica nominalne vrijednosti 24,20 KM
- Emisiona premija u iznosu od 4.125.581,62 KM
- Ostale rezerve u iznosu od 359.248,80 KM
- Nepokriveni gubitak iz ranijih godina ( gubitak iz poslovanja i realizovani gubitak po osnovu prodaje ulaganja) u iznosu od 82.109.563,08 KM
- Nerealizirani gubici po osnovu ulaganja u iznosu od 11.742.451,37 KM
- Gubitak tekućeg perioda u iznosu od 1.233.051,64 KM

Događaji koji su bitno uticali na finansijsko poslovanje društva i fonda ogledaju se u slijedećem:

- Donesena Odluka Nadzornog odbora broj: Broj:NO-VIII-15-152/18 od 24. 04. 2018.godine o sazivanju XI Skupštine Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom "MI-GROUP" d.d. Sarajevo.

## INFORMACIJA O POVEZANIM LICIMA

U članu 2 Zakona o investicionim fondovima data je definicija povezanih lica:

n) "Povezano lice" - u odnosu na određeno pravno ili fizičko lice u smislu ovog Zakona (u daljnjem tekstu: subjekt) je:

1) dioničar ili grupa dioničara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji postotak od naznačenog, mogu uticati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt,

2) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji postotak od naznačenog, može uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt,

3) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:

članovi uže porodice (bračni drug ili lice sa kojim duže vrijeme živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica),

članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice tih lica, ili

lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uvjetima sklopljenog sa subjektom u kojem su zaposlena, kao i članovi uže porodice tih lica;

o) "Povezana lica fonda" - su društvo za upravljanje, banka depozitar, advokat odnosno advokatsko društvo, advokatska kancelarija ili zajednička advokatska kancelarija, revizor i lica koja obavljaju poslove poreznog savjetovanja koji se nalaze u ugovornom odnosu sa osnove pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine sklopilo ugovor o pružanju usluga za potrebe fonda;

Banka depozitar, Vakufska banka d.d. Sarajevo, potom Sberbank BH d.d. Sarajevo, advokat i revizor Zuko d.o.o. Sarajevo nisu članovi Nadzornog odbora Fonda niti su obavljali transakcije dionicama ZIF-a MI group.

Članovi Nadzornog odbora su Amir Šibić (predsjednik) do 6.7.2018, Sadat Begić (predsjednik) od 6.7.2018., Mirsad Bjelopoljač i Janez Dečman.

### Pregled primanja članova Nadzornog odbora:

RED.BR.	IME I PREZIME	NETO	POREZ PO ODBITKU	ZDRAVSTVO	PIO
1.	AMIR ŠIBIĆ	3.709,09	412,14	171,73	257,60
2.	MIRSAD BJELOPOLJAK	6.000,00	666,72	277,80	416,64
3.	SADAT BEGIĆ	3.490,90	387,90	161,63	242,44

4.	JANEZ DEČMAN	6.000,00	666,72	0,00	0,00
	UKUPNO	19.199,99	2.133,48	611,16	916,68

Pregled primanja Odbora za reviziju:

RED.BR.	IME I PREZIME	NETO	POREZ PO ODBITKU	ZDRAVSTVO	PIO
1.	ALMIN PAJIĆ	600,00	66,66	27,78	41,66
2.	DINO ŠEHOVIĆ	400,00	44,44	18,52	27,78
3.	SAMIR MURTIĆ	400,00	44,44	18,52	27,78
	UKUPNO	1.400,00	155,54	64,82	97,22

Transakcije s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima:

Naknada za upravljanje obračunata je u iznosu od 721.335,88 KM i predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 69,26%, i obračunata je na nivou od 2,42% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Ukupne obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije i naknada za troškove upravljanja na dan 31.12.2018. godine iznosile su 830.716,00 KM. Navedeno se odnosi na obaveze prema društvu po osnovu upravljačke provizije u iznosu od 678.421,31 KM i obaveze za računovodstvene usluge u iznosu od 152.294,69 KM.

Fond u svom portfoliu ima sljedeće emittente sa više od 10% vlasništva dionica:

R. br	Naziv emitenta	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
1	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22075	24,98	0,24	5.298,00	0,02
2	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	190768	24,98	0,00	0,00	0,00
3	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	8638	24,97	0,00	0,00	0,00
4	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	20223	24,95	0,00	0,00	0,00
5	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	116328	24,13	0,00	0,00	0,00
6	OAIF VIB fond Banja Luka	419370	21,09	3,98	1.669.386,16	5,83
7	LILIUM GLOBAL	880460,4858	20,72	1,77	1.558.238,97	5,44
8	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	14823	20,43	0,00	0,00	0,00
9	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	567079	18,66	0,85	482.017,15	1,68
10	ZRAK d.d. Sarajevo	161182	16,26	1,80	290.127,60	1,01
11	METALNO DD ZENICA	153650	15,89	0,00	0,00	0,00
12	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	74500	15,83	7,04	524.480,00	1,83
13	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	49019	15,42	0,00	0,00	0,00
14	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	19819	15,21	2,13	42.214,47	0,15

15	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO u stečaju	91897	14,97	2,80	257.311,60	0,90
16	UNIS INŽENJERING d.d. Sarajevo - u likvidaciji	6641	14,30	30,26	200.925,45	0,70
17	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	104147	11,69	5,20	541.564,40	1,89
18	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	132821	11,62	0,00	0,00	0,00
19	Teledigital d.d. Sarajevo	50668	11,62	34,92	1.769.093,49	6,18
20	AUTO-REMONT D.D. BIHAĆ	1078	11,52	0,00	0,00	0,00
21	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	28875	10,06	10,00	288.750,00	1,01

U 2018.-toj godini Fond je prodao dionice u emitentima u kojima ima učešće veće od 10%:

- 235.618 dionica Unis Komerc d.d. Sarajevo po cijeni od 0,65 KM= 151.579,94 KM
- Ingram d.d Srebrenik 144.738 dionice po 13,40 KM = 1,908.360,52 KM
- Dobrinja d.d. Sarajevo, 13.150 dionica po 48 KM = 288.250 KM.
- OIF Lilium global, prodato je 55.603 udjela za 180.420 KM

Pretvorbom, 21,09% akcija ZIF Vib Banjaluka su pretvoreni u udjele u OIF Vib Banjaluka a.d.

Lista 10 najvećih dioničara Fonda:

r.br.	naziv vlasnika	grad	broj dionica	%
1	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	Sarajevo	1231417	24,9936
2	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	Sarajevo	378916	7,6907
3	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	Sarajevo	200000	4,0593
4	SOUTH EUROPE CAPITAL INC.	TORTOLA	177702	3,6067
5	ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	CAZIN	150772	3,0602
6	UniCredit Bank d.d. Mostar	MOSTAR	144745	2,9378
7	DZS DD	LJUBLJANA	100000	2,0297
8	NALIĆ MUJO	MAGLAJ	99553	2,0206
9	ISLE OF MAN	ISLE OF MAN	93152	1,8907
10	NISA, TRGOVINA IN STORITVE D.D. LJUBLJANA	LJUBLJANA	63219	1,2831

Na početku godine je bilo sljedeće stanje:

r.br.	naziv vlasnika	grad	broj dionica	%
1	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	Sarajevo	1231417	24,9936
2	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	Sarajevo	378916	7,6907
3	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	Sarajevo	200000	4,0593
4	SOUTH EUROPE CAPITAL INC.	TORTOLA	177702	3,6067
5	ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	CAZIN	150772	3,0602

6	UniCredit Bank d.d. Mostar	MOSTAR	146769	2,9789
7	DZS DD	LJUBLJANA	100000	2,0297
8	NALIĆ MUJO	MAGLAJ	99553	2,0206
9	FUTURA INVESTMENT LTD	ISLE OF MAN	93152	1,8907
10	NISA, TRGOVINA IN STORITVE D.D. LJUBLJANA	LJUBLJANA	63219	1,2831

Nije bilo promjena u redoslijedu prvih deset najvećih dioničara. Jedina promjena je u broju dionica Unicredit bank d.d. Mostar - smanjenje za 2024 dionice. Postotak vlasništva dionica Fonda sa 2,9789% smanjen na 2,9378%.

### **Prikaz primjene pravila korporativnog upravljanja za 2018. godinu, prema članu 41. Zakona o računovodstvu i reviziji (Sl.novine F BiH broj 83/09)**

ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo se u svom poslovanju u izvještajnom periodu pridržavao pravila korporativnog upravljanja, sadržanih u odredbama Zakona o privrednim društvima, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Pravila upravljanja dioničkim društvima, u cilju postizanja efikasnog upravljanja Fondom, sigurnosti investitora i transparentnosti tržišta vrijednosnih papira.

S tim u vezi ističemo da se upravljanje Fondom obavljalo na načelima ravnopravnog tretmana svih dioničara; potpunog, tačnog i pravovremenog objavljivanja svih bitnih činjenica koje se tiču Fonda (uključujući finansijsko stanje, rezultate, vlasništvo i upravljanje Fondom); osiguranja tačnih, relevantnih i potpunih informacija za Nadzorni Odbor i Odbor za reviziju, kao i o Nadzornom odboru i Odboru za reviziju; odgovornosti, profesionalnosti i nezavisnosti vanjskog revizora.

U upravljanju ZIF-om „MI-GROUP“ d.d Sarajevo, u izvještajnom periodu učestvovali su svi organi Fonda, propisani zakonom, kako slijedi:

### **Skupštine**

- XI Skupština Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo održala se dana 06. 07.2018. godine, u 9,00 sati.

Bilo je prisutno 1,627.600 – 33,0348% dioničara

Skupština je donijela sljedeće Odluke:

- Odluku o usvajanju godišnjeg finansijskog izvještaja Zatvorenog Investicionog fonda sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo za 2017.g. sa izvještajima Vanjskog revizora, Odbora za reviziju i Izvještajem o radu Nadzornog odbora Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo za 2017. Godinu;

- Odluku o načinu pokrića gubitka Fonda iz 2017. godine;

- Odluku o razrješenju Predsjednika Nadzornog odbora Fonda na lični zahtjev;

- Odluku o imenovanju Sadata Begića za člana Nadzornog odbora Fonda;
- Odluku o izmjenama i dopunama Stauta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom "MIGROUP" d.d. Sarajevo i usvajanje prečišćenog teksta Statuta;
- Odluku o povjerenju članovima Nadzornog odbora Fonda;
- Odluku o izboru Vanjskog revizora Fonda za 2018. godinu;

## **Nadzorni odbor**

Nadzorni odbor Fonda sastoji se od tri člana koje je imenovala Skupština na period od 4 godine, na prijedlog dioničara sa najmanje 5% dionica sa pravom glasa, uz dostavljanje potrebnih informacija i dokumentacije koja se odnosi na ispunjavanje uvjeta propisanih Zakonom, drugim propisima i Statutom Fonda.

Kandidati za članove Nadzornog odbora prije glasanja su dali Izjave o prihvatanju kandidature i Izjave o nepostojanju konflikta interesa.

Nadzorni odbor je u svom radu, u okviru nadležnosti utvrđenih Zakonom i Statutom Fonda, u svemu poštovao odredbe Zakona, podzakonskih akata i Statuta, i odluke i zaključke donosio jednoglasno.

Kao što je to propisano Zakonom o privrednim društvima, Nadzorni odbor, kao organ koji je pozicioniran između Skupštine i Uprave, je odgovoran za obezbjeđivanje optimalnog odnosa između dioničara i operativnog djelovanja Uprave.

U izvještajnom periodu Nadzorni odbor Fonda je održao 7 sjednica.

Predsjednik i članovi Nadzornog odbora pojedinačno za skupštinu po godišnjem izvještaju o poslovanju dali su Izjavu o postupanju po zakonu, Pravilima upravljanja dioničkim društvima i Statutu Fonda.

## **Uprava**

Upravu Fonda čini Direktor Fonda, kojeg je imenovao Nadzorni odbor na period od 4 godine.

Direktor Fonda osigurava Nadzornom odboru blagovremene, pouzdane i detaljne informacije, posebno vezano za događaje koji mogu značajno uticati na uspješnost poslovanja Fonda.

Direktor Fonda je, uz izvještaj o godišnjem poslovanju Fonda, dostavio Nadzornom odboru Izjavu o pridržavanju zakona, drugih propisa i Pravila upravljanja dioničkim društvima, Statuta i drugih akata Fonda.

## **Odbor za reviziju**

Odbor za reviziju Fonda čine predsjednik i dva člana, koje je imenovala Skupština Fonda.

## **Vanjski revizor**

Skupština Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom "MI-GROUP" d.d. Sarajevo, 6. 7. 2018. godine, za vanjskog revizora izabrala je "Zuko" d.o.o. Sarajevo.



## FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI FONDA ZA 2018. godinu

### a) Izvještaj o neto sredstvima – Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Ukupna sredstva (aktiva) Fonda na dan 31.12.2018. godine iznosila su 29.676.913 KM. U strukturi sredstava (aktive), ulaganja u vlasničke vrijednosne papire na dan 31.12.2018. godine iznosila su 29.421.137 KM, što predstavlja 99,14 % vrijednosti ukupnih sredstava (aktive).

Istovremeno gotovina i ekvivalenti gotovine iznosili su 134.155 KM.

Na dan 31.12.2018. godine ukupna vanbilansna evidencija Fonda iznosila je 6,439.118,60 KM. Isto se odnosi na :

- neutrošene privatizacijske certifikate u iznosu od 5.333.360,71 KM i
- ulaganja u društva ograničene odgovornosti u iznosu od 1,062.913,14 KM
- ulaganja u nekretnine- zemljište likvidiranog Društva Unis-inženjering d.d. Sarajevo u iznosu od 42.844,75 KM

Upoređujući sredstva (aktivu) na dan 31.12.2018. godine u odnosu na sredstva (aktivu) 31.12.2017. godine uočava se da su manja za 6,94%.

Neto sredstva (kapital) Fonda na dan 31.12.2018. godine iznosila su 28.631.471 KM i u strukturi ukupnih izvora sredstava učestvovali sa 96,48%.

### b) Izvještaj o poslovanju – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2018. godine

Ukupni poslovni prihodi ostvareni u periodu 01.01.-31.12.2018. godine iznosili su 375.732,04 KM i veći su za 20,61%. Prihod od dividendi iznosi 349.392 KM.

Navedeni iznos odnosi se na prihod od dividendi i to kako slijedi:

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
OZON D.D. TRAVNIK	OZNTR	20222	0,0000242	0,49
UNICREDIT BANKA A.D. BANJA LUKA	NBLBR	125	92,9500000	11.618,75
ENERGONOVA D.D.	EGNSR	60445	0,1054183	6.372,01
BH TELECOM D.D.	BHTSR	157085	1,7372584	272.897,23

JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	JPES	16822	2,212686363	37.221,81
OZON D.D. TRAVNIK	OZNT	21282	1	21.282,00
UKUPNO				349.392,29

Osim prihoda od dividendi, Fond je ostvario i prihod od kamata na obveznice u iznosu od 2.339,75 KM.

Po osnovu ugovora o zakupu br.: OPU-OV:6273/16 od 12.08.2016. godine Fond je ostvario prihod u iznosu od 24.000,00 KM

Po osnovu prodaje dionica u izvještajnom periodu Fond je ostvario realizovanu dobit u iznosu od 269.893,60 KM i to kako slijedi:

EMITENT	DOBITAK
UNISKOMERC D.D.	23.561,80
BH TELECOM D.D.	2.795,00
BOR BANKA	34.513,60
INGRAM D.D.	121.449,66
UNION BANKA	3.732,60
UNIONINVEST PLASTIKA	77.790,94
ZIF PROF-PLUS	6.050,00
<b>UKUPNO</b>	<b>269.893,60</b>

Sa 31.12.2018. godine svođenjem dionica na fer vrijednost ostvarena je dobit u iznosu od 3.861.115,58 KM.

Potraživanja po osnovu dividendi na dan 31.12.2018. godine iznosila su 53.233,67 KM. Navedeni iznos se odnosi na :

- GP Put d.d. u iznosu od 31.951,67 KM
- Ozon d.d. u iznosu od 21.282,00 KM

Na dan 31.12.2018. godine potraživanja po osnovu otplate obveznica iznosila su 10.300,00 KM, Isti se odnosi na potraživanja za obveznice Massimo serija B 10.300,00 KM.

Na dan 31.12.2018. godine potraživanja od zakupa nekretnina iznosila su 58.073,41 KM. Ista se odnose na neplaćene zakupnine za mjesec decembar 2016. Godine (dio), januar-decembar 2017. Godine i januar-decembar 2018. godine.

## POSLOVNI RASHODI

Ukupni poslovni rashodi u periodu 01.01-31.12.2018. godine iznosili su 1.041.489,61 KM.

Navedeni iznos odnosi se na sljedeće:

Vrsta troška	Iznos (KM) 2018. god.	Udio (%) 2018. god.	Index 2018/2017	Iznos (KM) 2017. god.	Udio (%) 2017. god.
Naknada DUF-u	721.335,88	69,26	85,34	845.239,15	73,71
Naknada RVP-u	13.536,40	1,30	100,11	13.522,14	1,18
Naknada depozitaru	20.600,00	1,98	104,04	19.800,00	1,73
Naknada za reviziju	8.775,00	0,84	100,00	8.775,00	0,77
Naknada za računovodstvo	51.089,41	4,91	107,13	47.689,78	4,16
Naknada berzi	11.400,00	1,09	100,00	11.400,00	0,99
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	70.564,07	6,78	110,31	63.967,76	5,58
Troškovi servisiranja dioničara	2.529,54	0,24	39,83	6.350,76	0,55
Naknade i troškovi nadzornog odbora	23.405,31	2,25	99,64	23.490,16	2,05
Naknade i troškovi direktora fonda	62.604,85	6,01	100,57	62.252,99	5,43
Ostali troškovi	55.649,15	5,34	125,83	44.227,02	3,86
<b>Ukupni rashodi</b>	<b>1.041.489,61</b>	<b>100,00</b>	<b>90,82</b>	<b>1.146.714,76</b>	<b>100,00</b>
Prosječna godišnja NVI fonda	29.756.845,87		90,82	32.763.278,90	
Udio troškova u prosječnoj NVI fonda (%)	3,50			3,50	

Ukupni poslovni rashodi su smanjeni u odnosu na isti period prošle godine za 105.225,15 KM, odnosno za 9,18%.

Ukupan realizovani gubitak perioda iznosio je 837.187,67 KM. Prodajom dionica sljedećih emitenata ostvaren je gubitak i to kako slijedi:

EMITENT	GUBITAK
UNION BANKA	226.444,40
DOBRINJA D.D.	15.392,55
OIF LILIUM GLOBAL	278,01
OIF LILIUM CASH	1,17
BITUMENKA D.D.	4.163,94
<b>UKUPNO</b>	<b>246.280,07</b>

Sa 31.12.2018. godine izvršen je test umanjenja za društvo GP Put d.d. Sarajevo koji je objavio stečaj, pri čemu je ostvaren gubitak po ovom osnovu u iznosu od 590.907,60 KM.

Ukupni gubitak tekućeg perioda iznosio je 2.398.671,79 KM.

**c) Izvještaj o promjenama neto sredstava Fonda  
za period 01.01. - 31.12.2018. godine**

Neto sredstva (neto kapital) Fonda na dan 31.12.2018. godine iznose 28.631.471 KM i manja su za 2.398.672 KM.

Gubitak od ulaganja iznosi 1.233.052 KM u odnosu na -12.003.123 KM iz prošle godine.

Nerealizovani gubici od ulaganja za 2018. godinu iznose 1.165.620 KM dok su u 2017. godini iznosili dobitak u iznosu od 8.247.273 KM.

**d) Izvještaj o novčanim tokovima za period 01.01. - 31.12.2018.g.**

Uvidom u izvještaj o novčanim tokovima za period 01.01.2018. – 31.12.2018. godine uočava se da je Fond ostvario ukupne prilive od aktivnosti u gotovom novcu u iznosu 4.332.316 KM, (prodaja dionica preduzeća iz portfolia Fonda, dividende). Prilivi u novcu u 2018. godini u odnosu na 2017. godinu manji su za 50,87%. Prilivi po osnovu dividendi su veći za 24% a prilivi od prodaje vrijednosnih papira manji su za 54,03%.

Odlivi gotovine iznosili su 4.203.323 KM (manji za 52,6%) tako da je neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti iznosio 128.993 KM. Stanje na računu 31.12.2018. iznosi 134.155 KM.

**PROMJENE U PORTFOLIJU**

**KUPOVINE – INVESTIRANJE**

U 2018. godini obavljene su slijedeće kupovine vrijednosnih papira:

**PREGLED ULAGANJA U DIONICE**

RED.BR.	MJESEC	REALIZACIJA DIONICA	TROŠAK DIONICA	UKUPNO DIONICA
1.	JANUAR	150.176,20	1.467,24	151.643,44
2.	FEBRUAR	0,00	0,00	0,00
3.	MART	53.369,53	516,51	53.886,04
4.	APRIL	122.715,00	1.224,14	123.939,14

5.	MAJ	16.779,07	224,63	17.003,70
6.	JUNI	2.049.977,06	20.025,87	2.070.002,93
7.	JULI	0,00	0,00	0,00
8.	AVGUST	603.341,52	5.968,73	609.310,25
9.	SEPTEMBAR	350.804,00	2.549,33	353.353,33
10.	OKTOBAR			
11.	NOVEMBAR			
12.	DECEMBAR			
	UKUPNO	3.347.162,38	31.976,45	3.379.138,83

## PRODAJE

U izvještajnom periodu prodato je vrijednosnih papira u ukupnoj vrijednosti **3.922.529,74** KM i to kako slijedi:

MJESEC	REALIZACIJA	UKUPNI TROŠAK	NAPLAĆENO	OBVEZNICE	UDJELI	troškovi	Naplaćeno	SVEUKUPNO
1.	153.151,70	1.571,76	151.579,94					
2.	149.001,60	1.529,23	147.472,37	6480				
3.	58.080,00	597,61	57.482,39					
4.	217.345,00	2.318,61	215.026,39					
5.	1.927.910,16	19.549,64	1.908.360,52					
6.	131.885,20	1.353,85	130.531,35	11124				
7.	919.450,00	9.428,58	910.021,42					
8.	0,00	0,00	0,00					
9.	0,00	0,00	0,00					
10.					100319,19	319,19	100000	
11.	29.301,80	229,48	29.072,32		681,09	0	681,09	
12.	217.800,00	1.689,67	216.110,33					
	3.803.925,46	38.268,43	3.765.657,03	17604	101.000,28	319,19	100.681,09	3.922.529,74

## Portfolio Fonda na dan 31.12.2018.g.

Na dan 31.12.2018. godine Fond je imao ulaganja u dionice 65 Društava. Fer vrijednost ulaganja utvrđena na osnovu Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog Fonda (Sl.novine FBiH broj 42/09) iznosila je 25.439.704,30 KM. Od ukupnog broja emitenata, 25 emitenta je u skladu sa Pravilnikom vrednovano kao ulaganje sa kojima se aktivno trgovalo. Njihova fer vrijednost na dan 31.12.2018. godine iznosila je 16.634.762,40 KM, dok je ostalih 40 emitenata

vrednovano tehnikom procjene čija je fer vrijednost na dan 31.12.2018. godine iznosila 8.804.941,90KM. U emitentu Čajavec – Mega a.d. Banja Luka Fond ima prioritete dionice kao i redovne.

Osim ulaganja u dionice, Fond je uložio i u udjele Otvorenih investicionih fondova i to: Liliun Global, Liliun Cash, OAIF VIB i OAIF JAHORINA KOIN. Na dan 31.12.2018. godine fer vrijednost ulaganja u udjele fondova iznosila je 3.547.000,13 KM.

Osim dionica i udjela, Fond je uložio i u obveznice TEC-a i Massimo Holdinga čija je fer vrijednost na dan 31.12.2018. godine iznosila 25.012,18 KM.

Osim ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosne papire Fond je realizovao ulaganje u nekretnine i to po Ugovoru broj OPU-OV:190/2016 od 20.01.2016. godine. Fer vrijednost kupljenih apartmana iznosila je na dan 31.12.2018. godine iznosila je 409.420,00 KM.

Iz naprijed navedenog može se vidjeti da su ukupna ulaganja Fonda na dan 31.12.2018. godine iznosila 29.421.136,61 KM.

U odnosu na početno stanje fer vrijednost ulaganja manja je za 2.307.848,43 KM.

U narednoj tabeli dat je prikaz povećanja/smanjenja fer vrijednosti ulaganja u 2018. godini u poređenju sa 2017.-om godinom:

oznaka emitenta	Broj dionica 31.12.2017	Vrijednost 31.12.2017.	Broj dionica 31.12.2018.	Vrijednost 31.12.2018.	Smanjenje/ povećanje vrijednosti
AMHS	3.846	0,00	3.846	0,00	0,00
AMOS	2.974	0,00	2.974	0,00	0,00
ANGS	19.819	42.214,47	19.819	42.214,47	0,00
ASTS	1.831	0,00	1.831	0,00	0,00
ATRE	1.078	0,00	1.078	0,00	0,00
BHTS	174.585	2.140.412,10	157.085	1.727.935,00	-412.477,10
BIGFRK3	570.317	890.721,09	727.786	946.121,80	55.400,71
BITM	15.422	33.465,74	0	0,00	-33.465,74
BNTMRK4	0	0,00	9.500	159.600,00	159.600,00
BORBRK3	2.538	223.344,00	577	63.458,46	-159.885,54
BSTRRK1	20.223	0,00	20.223	0,00	0,00
BSNFRK2	567.079	1.417.697,50	567.079	482.017,15	-935.680,35
BSNC	2.379	99.870,42	2.379	91.020,54	-8.849,88
BVRU	46	26,59	46	43,70	17,11
CMEGPA	249.000	149.400,00	249.000	206.670,00	57.270,00
CMEGRA	10.500	5.985,00	10.500	5.355,00	-630,00
CSTM	6.040	109.565,60	6.040	120.196,00	10.630,40
DBRN	5.765	303.642,55	0	0,00	-303.642,55
DCGZ	8.638	0,00	8.638	0,00	0,00
DCNS	15.106	241.847,06	15.106	869.501,36	627.654,30
DOMS	24.738	0,00	24.738	0,00	0,00
ETDS	132.821	0,00	132.821	0,00	0,00
EDVI	28.875	288.750,00	28.875	288.750,00	0,00

EFNF	335.840	332.481,60	335.840	161.203,20	-171.278,40
ELGJ	1.000	185.140,00	1.000	185.140,00	0,00
ENIS	22.418	20.176,20	22.418	18.831,12	-1.345,08
ENPS	42.140	217.442,40	42.140	227.556,00	10.113,60
EGNS	60.445	3.445.365,00	67.445	2.374.064,00	-1.071.301,00
FDHM	2.887	0,00	2.887	0,00	0,00
GINZ	22.075	5.298,00	22.075	5.298,00	0,00
GPBS	190.768	200.306,40	190.768	0,00	-200.306,40
GPHS	14.823	0,00	14.823	0,00	0,00
GPOT	155.502	590.907,60	155.502	0,00	-590.907,60
GMON	908	3.595,68	908	5.738,56	2.142,88
HEDR	149.877	27.877,12	149.877	31.024,54	3.147,42
HETR	9.776	1.867,22	9.776	2.932,80	1.065,58
HRCA	43.631	318.506,30	43.631	469.905,87	151.399,57
INGM	144.738	1.806.460,50	0	0,00	-1.806.460,50
IRIS	74.500	1.185.295,00	74.500	524.480,00	-660.815,00
JHKP	125.000	107.000,00	125.000	319.375,00	212.375,00
JPES	16.822	125.323,90	16.822	169.061,10	43.737,20
KHKL	184.817	336.366,94	184.817	336.366,94	0,00
KRJP	116.328	0,00	116.328	0,00	0,00
KTKV	194.111	0,00	194.111	0,00	0,00
LICA	62,802	682,26	0,000	0,00	-682,26
LIGL	936.063,625	1.693.526,31	880.460,486	1.558.238,97	-135.287,34
METZ	153.650	0,00	153.650	0,00	0,00
MTHN	30.151	45.226,50	30.151	45.226,50	0,00
NBLB	125	165.317,50	125	183.395,00	18.077,50
OCJH	207.514	180.537,18	207.514	261.467,64	80.930,46
OZNT	20.222	3.093.931,62	21.282	3.383.838,00	289.906,38
RFUM	1.950	212,55	1.950	171,60	-40,95
RKBL	49.019	0,00	49.019	0,00	0,00
RMUB	905	14.480,00	905	16.290,00	1.810,00
RMUK	6.700	8.040,00	6.700	4.690,00	-3.350,00
RTEU	6.772	203,16	6.772	135,44	-67,72
SEIS	34.229	0,00	34.229	0,00	0,00
SOSO	146.423	732.115,00	146.423	963.829,40	231.714,40
SPSO	91.897	0,00	91.897	257.311,60	257.311,60
SRPV	133.940	2.303.768,00	168.391	2.509.025,90	205.257,90
SVIP	104.147	339.519,22	104.147	541.564,40	202.045,18
TEC	240	25.699,44	180	19.274,58	-6.424,86
TRZH	809	18.420,93	809	19.116,67	695,74
TTRS	44.928	1.293.926,40	50.668	1.769.093,49	475.167,09
TTUT	5.749	0,00	5.749	0,00	0,00
UINZ	6.641	200.925,45	6.641	200.925,45	0,00
UKMC	235.618	129.589,90	0	0,00	-129.589,90
UNDT	1.104	0,00	1.104	0,00	0,00
UNIB	24.884	354.597,00	0	0,00	-354.597,00
UNPL	4.675	201.960,00	24.125	1.124.225,00	922.265,00
UNPR	170.375	3.177.493,75	170.375	4.354.785,00	1.177.291,25
VIBP	419.370	2.302.341,30	419.370	1.669.386,16	-632.955,14
ZRKS	161.182	80.591,00	161.182	290.127,60	209.536,60
ZTPM	33.989	0,00	33.989	0,00	0,00

ZVJZ	5.633	0,00	5.633	0,00	0,00
MSHS	158	16.483,59	55	5.737,60	-10.745,99
UKUPNO ULAGANJE U VRIJEDNOSNE PAPIRE		31.235.940,04		29.011.716,61	-2.224.223,43
ULAGANJE U NEKRETNINE		493.045,00		409.420,00	-83.625,00
UKUPNO SVA ULAGANJA		31.728.985,04		29.421.136,61	-2.307.848,43

### Pregled ulaganja 31.12.2018.

R. br	Naziv emitenta	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH						
1	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	3846	5,28	0,00	0,00	0,00
2	AMOS DD TUZLA	2974	9,94	0,00	0,00	0,00
3	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	19819	15,21	2,13	42.214,47	0,15
4	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	1831	9,49	0,00	0,00	0,00
5	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	1078	11,52	0,00	0,00	0,00
6	BH Telecom d.d. Sarajevo	157085	0,24	11,00	1.727.935,00	6,04
7	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	727786	6,82	1,30	946.121,80	3,30
8	BNT-TMiH d.d. Novi Travnik	9500	0,57	16,80	159.600,00	0,56
9	BOR BANKA D.D. SARAJEVO	577	0,27	109,98	63.458,46	0,22
10	BOSANAC d.d. Orašje	2379	3,40	38,26	91.020,54	0,32
11	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	567079	18,66	0,85	482.017,15	1,68
12	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	20223	24,95	0,00	0,00	0,00
13	CESTE DD MOSTAR	6040	1,28	19,90	120.196,00	0,42
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	8638	24,97	0,00	0,00	0,00
15	TP DC SARAJEVO DD SARAJEVO	15106	4,60	57,56	869.501,36	3,04
16	DOM ŠTAMPE DD ZENICA	24738	8,03	0,00	0,00	0,00
17	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	28875	10,06	10,00	288.750,00	1,01
18	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	335840	9,30	0,48	161.203,20	0,56
19	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	67445	7,10	35,20	2.374.064,00	8,29
20	ELEKTRO GRUPA DD JAJCE	1000	0,95	185,14	185.140,00	0,65
21	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	22418	0,12	0,84	18.831,12	0,07
22	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	42140	0,76	5,40	227.556,00	0,79
23	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	132821	11,62	0,00	0,00	0,00
24	FDM D.D.	2887	1,30	0,00	0,00	0,00
25	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22075	24,98	0,24	5.298,00	0,02



26	GRANITMONT DD JABLANICA	908	0,52	6,32	5.738,56	0,02
27	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	190768	24,98	0,00	0,00	0,00
28	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	14823	20,43	0,00	0,00	0,00
29	GP "PUT" d.d. Sarajevo	155502	9,26	0,00	0,00	0,00
30	HERCEGOVINA-AUTO DD MOSTAR	43631	6,61	10,77	469.905,87	1,64
31	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	74500	15,83	7,04	524.480,00	1,83
32	JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	16822	0,05	10,05	169.061,10	0,59
33	KHK D.D. LUKAVAC	184817	5,16	1,82	336.366,94	1,17
34	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	116328	24,13	0,00	0,00	0,00
35	KTK Visoko d.d. Visoko	194111	2,33	0,00	0,00	0,00
36	METALNO DD ZENICA	153650	15,89	0,00	0,00	0,00
37	METALOTEHNA DD TUZLA	30151	8,27	1,50	45.226,50	0,16
38	OZON D.D. TRAVNIK	21282	7,30	159,00	3.383.838,00	11,82
39	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	49019	15,42	0,00	0,00	0,00
40	RMU "BANOVICI"d.d. Banovici	905	0,13	18,00	16.290,00	0,06
41	RMU "KAMENGRAD" d.d. Sanski Most - u stečaju	6700	2,52	0,70	4.690,00	0,02
42	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	34229	3,00	0,00	0,00	0,00
43	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	146423	3,15	6,58	963.829,40	3,37
44	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO	91897	14,97	2,80	257.311,60	0,90
45	SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	168391	6,43	14,90	2.509.025,90	8,76
46	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	104147	11,69	5,20	541.564,40	1,89
47	TRZ HADŽICI DD	809	0,13	23,63	19.116,67	0,07
48	Teledigital d.d. Sarajevo	50668	11,62	34,92	1.769.093,49	6,18
49	D.D."TTU" Tuzla	5749	0,78	0,00	0,00	0,00
50	UNIS INŽENJERING d.d. Sarajevo - u likvidaciji	6641	14,30	30,26	200.925,45	0,70
51	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	1104	2,84	0,00	0,00	0,00
52	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	24125	6,82	46,60	1.124.225,00	3,93
53	PRETIS d.d. Vogošća	170375	4,00	25,56	4.354.785,00	15,21
54	ZRAK d.d. Sarajevo	161182	16,26	1,80	290.127,60	1,01
55	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	33989	3,45	0,00	0,00	0,00
56	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	5633	5,20	0,00	0,00	0,00
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH					<b>24.748.508,58</b>	<b>86,44</b>
Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS						
57	ZTC Banja Vrucica a.d. Teslić	46	0,00	0,95	43,70	0,00
58	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	249000	9,96	0,83	206.670,00	0,72
59	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	10500	0,10	0,51	5.355,00	0,02
60	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	149877	0,03	0,21	31.024,54	0,11
61	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	9776	0,00	0,30	2.932,80	0,01
62	UniCredit Bank a.d. Banja Luka	125	0,09	1.467,16	183.395,00	0,64

63	Jahorina OC a.d. Pale	207514	1,38	1,26	261.467,64	0,91
64	Rafinerija ulja a.d. Modriča	1950	0,00	0,09	171,60	0,00
65	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	6772	0,00	0,02	135,44	0,00
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS					<b>691.195,72</b>	<b>2,41</b>
Ukupno ulaganja u dionice					<b>25.439.704,30</b>	<b>88,85</b>
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH						
67	MASSIMO HOLDING D.O.O. SARAJEVO	55	5,29	104,32	5.737,60	0,02
70	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	60	9,37	107,08	6.424,86	0,02
71	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	60	9,37	107,08	6.424,86	0,02
72	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	60	9,37	107,08	6.424,86	0,02
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH					<b>25.012,18</b>	<b>0,09</b>

Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH						
73	LILIUM GLOBAL	880460,4858	20,72	1,77	1.558.238,97	5,44
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH					<b>1.558.238,97</b>	<b>0,05</b>

Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u RS						
74	OAIF sa javnom ponudom Jahorina Koin	125000	6,34	2,56	319.375,00	1,12
75	OAIF VIB fond Banja Luka	419370	21,09	3,98	1.669.386,16	5,83
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u RS					<b>1.988.761,16</b>	<b>6,95</b>
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a					<b>3.547.000,13</b>	<b>12,39</b>
Ukupno ulaganja fonda u vrijednosne papire						<b>101,33</b>

R. br.	Naziv	Nabavna vrijednost	Ispravka vrijednosti	Fer vrijednost
1	Apartman 2 - Babanovac bb Vlašić	<b>317.063,59</b>	<b>112.353,59</b>	204.710,00
2	Apartman 3 - Babanovac bb Vlašić	<b>317.063,59</b>	<b>112.353,59</b>	204.710,00
	<b>Ukupno</b>	<b>634.127,18</b>	<b>224.707,18</b>	<b>409.420,00</b>

**UKUPNA ULAGANJA FONDA**

**29.421.136,61**

## NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

Kretanje prosječne neto vrijednosti imovine Fonda

Neto vrijednost imovine fonda 31. 12. 2018. iznosila je 28.631.471 a 31. 12. 2017. iznosila je 31.030.143 KM

Neto vrijednost je manja za 2.398.672 KM.

Uporedni pregled prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine ZIF MI GROUP d.d. Sarajevo tokom 2018. godine u odnosu na 2017., 2016. i 2015. godinu:

mjesec	NVI - 2018	NVI - 2017.	indeks	NVI - 2016	indeks	NVI - 2015	indeks
januar	30.169.826,90	34.048.388,11	88,61	34.024.381,25	100,07	42.847.230,57	79,41
februar	28.686.985,31	33.155.367,99	86,52	32.541.285,28	101,89	42.800.565,76	76,03
mart	28.122.766,62	33.012.209,15	85,19	34.561.352,20	95,52	43.830.322,71	78,85
april	28.547.504,99	33.144.270,41	86,13	33.969.636,56	97,57	42.650.345,35	79,65
maj	31.267.923,84	33.860.866,88	92,34	34.535.723,73	98,05	42.453.814,46	81,35
juni	31.099.590,61	32.334.243,54	96,18	35.589.485,02	90,85	39.048.696,40	91,14
juli	32.454.667,20	32.805.010,32	98,93	35.380.968,97	92,72	38.593.264,47	91,68
avgust	35.140.282,96	33.865.699,78	103,76	35.361.081,40	95,77	37.432.716,81	94,47
septembar	29.145.830,34	31.275.356,70	93,19	34.665.303,73	90,22	37.508.292,03	92,42
oktobar	27.038.395,01	32.532.255,32	83,11	32.481.484,43	100,16	36.667.448,86	88,58
novembar	26.111.648,56	32.031.487,33	81,52	33.584.394,67	95,38	36.934.171,90	90,93
decembar	29.296.728,04	31.094.191,30	94,22	33.910.255,34	91,70	35.945.293,90	94,34
Ukupno	357.082.150,38	393.159.346,83	90,82	410.605.352,58	95,75	476.712.163,22	86,13
Prosjek	29.756.845,87	32.763.278,90	90,82	34.217.112,72	95,75	39.726.013,60	86,13

## VANBILANSNA EVIDENCIJA

Na dan 31.12.2018. godine ukupna vanbilansna evidencija Fonda iznosila je 6.439.118,60 KM. Isto se odnosi na :

- neutrošene privatizacijske certifikate u iznosu od 5.333.360,71 KM i
- ulaganja u društva ograničene odgovornosti u iznosu od 1.062.913,14 KM
- ulaganja u nekretnine- zemljište likvidiranog Društva Unis-inženjering d.d. Sarajevo u iznosu od 42.844,75 KM

R. br	Naziv emitenta	Ukupno nom. vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u uk. dionicama /udj. emitenta
1	Asfaltgradnja d.o.o. Visoko	110.52	58.524,29	2,8778
2	Bosnaprodukt Gradačac - Vegafruit	99.831	0,00	6,3819
3	Famos fabrika spojnice Sanski most*	56.661	0,00	1,8619
4	Kokaprodukt Gračanica*	276.98	24.568,13	2,6412
5	Livnica čelika d.o.o. Tuzla*	396.32	0,00	6,7255
6	Polihem Sodaso Holding Tuzla*	2.311.7	0,00	4,3378
7	Rad Lukavac**	1.184.	968.652,00	10,118
8	RK Domaćinstvo Tuzla	16.940	6.369,90	4,4614

9	Salines Tuzla*	337.45	0,00	20,421
10	Projekt Sarajevo**	13400	4798,82	1,862
	Ukupno:	4,932.	1.062.913,1	

Društva u kojima se vodi stečaj označeni su sa \* a preduzeća u kojima je sporna implementacija procesa privatizacije (označeni \*\*).

### **Neto vrijednost imovine ZIF-a MI GROUP d.d. Sarajevo**

Naredna tabela sadrži pregled prosječne vrijednosti neto imovine ZIF MI GROUP dd Sarajevo. Pregled je sačinjen na osnovu izvještaja banke depozitara za svaku prikazanu godinu.

#### **Pregled prosječne neto vrijednosti imovine Fonda**

Godina	Neto vrijednost imovine Fonda	Knjigovodstvena vrijednost po dionici
2005.	116,601.009,56	2,39
2006.	110,632.021,83	6,72
2007.	120,805.928,30	24,65
2008.	112,231.006,99	22,82
2009.	86,122.319,19	17,50
2010.	60.586.276,58	12,30
2011	54.383.019,17	11,04
2012	49.407.328,96	10,03
2013	45.073.584,40	9,15
2014	42.399.036,28	8,60
2015	32.568.417,91	6,61
2016	34.785.992,00	7,06
2017	30.156.999,18	6,12
2018	29.756.845,87	6,04

### **Vrijednost dionica ZIF-a MI GROUP**

Kretanje cijena dionica MIGFR na SASE

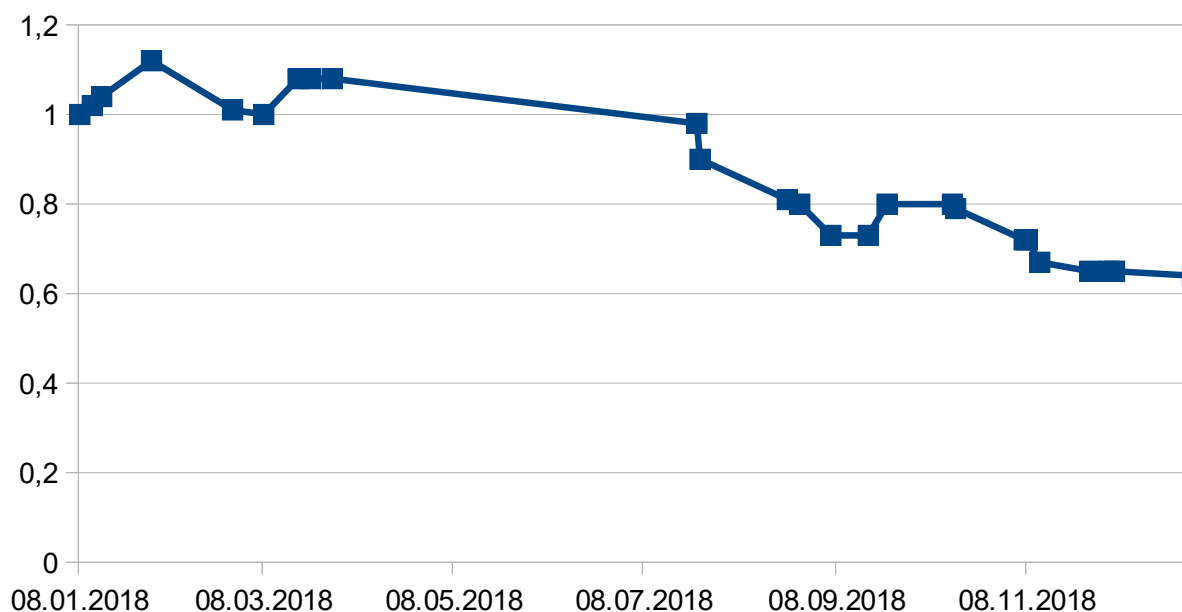
Datum m/d	Srednji kurs	% promjena	Broj transakcija	Količina	Promet
-----------	--------------	------------	------------------	----------	--------

01-08	1,00	-0,81	2	1000	1.001,85
01-12	1,02	2,00	1	220	224,40
01-15	1,04	1,96	1	267	277,68
01-31	1,12	7,69	1	82	91,84
02-26	1,01	-9,82	2	581	586,81
03-08	1,00	-0,99	1	186	186,00
03-19	1,08	8,00	1	347	374,76
03-23	1,08	0,00	1	860	928,80
03-30	1,08	0,00	1	208	224,64
07-25	0,98	-9,26	1	119	116,62
07-26	0,90	-8,16	1	200	180,00
08-23	0,81	-10,00	1	100	81,00
08-27	0,80	-1,23	1	30	24,00
09-06	0,73	-8,75	2	390	284,70
09-18	0,73	0,00	2	244	178,12
09-24	0,80	9,59	2	252	201,60
10-15	0,80	0,00	1	500	400,00
10-16	0,79	-1,25	1	600	474,00
11-07	0,72	-8,86	1	330	237,60
11-08	0,72	0,00	2	310	223,20
11-12	0,67	-6,94	1	56	37,52
11-28	0,65	-2,99	1	62	40,30
12-04	0,65	0,00	2	8925	5.801,25
12-06	0,65	0,00	2	2750	1.787,50
12-31	0,64	-1,40	2	253	162,17
	0,75			18872	14.126,36

Promet u 2018. godini je 22 puta manji u odnosu na 2017. godinu kada se trgovalo sa dionicama Fonda u vrijednosti od 316.773,07 KM.

Prosječna cijena po dionici niža je u prosjeku za 52.51%. U 2017. godini iznosila je 1,42827 KM.

Grafički prikaz kretanja cijene dionice:



#### **PREDUZEĆA IZ PORTFOLIJA ZIF-a „MI GROUP“ D.D SARAJEVO U KOJIM JE POKRENUT STEČAJNI/LIKVIDACIONI POSTUPAK**

U portfoliju Fonda nalaze se sljedeći emittenti u kojima su pokrenuti stečajni/likvidacioni postupci:

Rb	Naziv emitenta	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama /udjelima emitenta	% učešća u portf. Fonda
1	Astro d.d. Sarajevo	1831	457.750,00	0,00	9,4905	0,00
2	Dom štampe d.d. Zenica	24738	247.380,00	0,00	8,0364	0,00
3	GP Hercegovina-Sarajevo d.d.	14823	148.230,00	0,00	20,4300	0,00
4	Polihem Sodaso Holding Tuzla*		2.311.724,21	0,00	4,3379	0,00
5	Salines Tuzla*		337.459,82	0,00	20,4218	0,00
6	ŠIP Stupčanica dd Olovo	91897	2.775.289,40	0,00	14,9750	0,00

7	Unis inženjering d.d. Sarajevo	6641	332.050,00	200.925,45	14,3014	0,64
8	Kokaprodukt d.o.o. Gračanica*		276984,88	24.568,13	2,6413	0,00
9	RK Bulevar d.d. Tuzla	49019	490.190,00	0,00	15,4200	0,00
10	GP Bosna d.d.Sarajevo	190768	3.109.518,52	0,00	24,9894	0,63
11	Famos fabrika spojnice S Most*		56.661,22	0,00	1,8600	0,00
12	Žitopromet d.d. Mostar	33989	424862,50	0,00	3,4500	0,00
13	Krajinaputevi d.d. Bihać	116328	1.384.303,20	0,00	24,1400	0,00
14	RMU Kamengrad	6700	596.300,00	0,00	2,5223	0,00
15	Livnica čelika d.o.o. Tuzla*		204.842,33	0,00	6,7300	0,00
16	Automehanika d.d.	3846	296.142,00	0,00	5,2800	0,00
17	TTU Tuzla	5749	173.619,80	0,00	0,7900	0,00
18	Amos d.d.	2974	808.324,00	0,00	0,0994	0,00
19	Metalno d.d.	153650	6.874.494,14	0,00	0,1589	0,00
20	Šipad export-import	34229	376.519,00	0,00	3,0016	0,00
21	Energoinvets TDS	132821	1,407.902,60	0,00	11,6252	0,00
22	GP Put	155502	1,943.775,00	0,00	9,26	0,00
	Ukupno:		25,034322,52.	225.493,58		

Emitenti označeni \* se nalaze u vanbilansnoj evidenciji.

1. Astro d.d. Sarajevo - U stečaju od 23.12.2004. Preostalo brisanje društva iz sudskog registra.

2. Dom štampe d.d. Zenica - U stečaju od 01.04.2007. Postupak završen 12.5.2016. Predstoji brisanje iz registra.

3. GP Hercegovina Sarajevo. Stečajni postupak od 17.12.2008. godine zaključen je 2011. godine. Društvo još nije brisano iz registra emitenata.

4. Polihem Tuzla. U stečaju od 4.3.2002. Male šanse za bilo kakvu nadoknadu ulaganja. Tek 23. maja 2018. održano ročište oko nacrtu diobe imovine.

5. Salines Tuzla - vanbilansna evidencija. Stečajni postupak od 05.07.2001. godine. Postupak okončan u februaru 2017. godine. Postupak još uvijek nije zaključen, obzirom da je sudskom nagodbom između Grada Tuzla i DD SALINES Tuzla ugovoren prenos vlasništva i uvođenje u posjed Grada Tuzla u objekt koji je bio u vlasništvu društva DD SALINES Tuzla, kako bi se izmirio dug prema Gradu Tuzla. Nakon uvođenja Grada Tuzla u predmetni objekat, stečajni postupak će biti zaključen. Nije bilo preostale imovine nakon namirenja svih povjerioca u stečajnom postupku.

6. Šip Stupčanica Olovo. Stečajni postupak od 23.05.2007. Završene aktivnosti oko stečaja. Čeka se naplata potraživanja od Prom investa i eventualna isplata još 10% potraživanja povjeriocima.

7. Unis Inženjering. Društvo u likvidaciji. Sudu predata dokumentacija za brisanje. Iz likvidacione mase Fondu je pripalo 200.970,26 KM. Likvidator nije uspio prodati zemljište u vlasništvu Društva, 1628 kvadrata, vlasništvo 1/2 koje se trebalo uknjižiti na 144 dioničara. U toku postupak kojim bi se gornji put od 778 kvadrata prodao investitoru. Fondu bi moglo pripasti oko 28.000 KM. Donji put od 850 kvadrata uknjižen kao javno dobro.

8. Kokaprodukt d.o.o. Gračanica. U stečaju od 29.11.2011. godine. Veliki broj povjerioca i neriješen imovinski pravni status, pa će stečaj dugo trajati. Obavljena druga raspodjela sredstava 23.11.2018. g. u iznosu od 12% ukupno priznatih potraživanja.

9. RK Bulevar d.d. Tuzla u stečaju od 16.05.2012. Zbog nedostatka stečajne mase Rješenjem suda od 22.12.2017. stečaj se prekida. Društvo će se brisati iz Registra.

10. GP Bosna u postupku likvidacije od 06.05.2013. godine. Od 2.2.2018. u stečaju. Za 7.12.2018. zakazana prodaja nekretnina u Brijesću i Zagrebačkoj vrijednosti 4,5 i 1,8 miliona KM.

11. Famos fabrika spojnice (\* d.o.o.) u stečaju od 28.01. 2013. godine. Prodava se imovina društva - zemljište i devastirane hale.

12. Žitopromet d.d. Mostar u stečaju od 22.2.2013. godine. Ročište za glavnu diobu održano 13.3.2017. godine. Raspoloživi iznos bio je 4,971.686,50 KM a neizmirena potraživanja 11,003.215,72 KM.

13. Krajina putevi d.d. Bihać u stečajnom postupku od 30.9.2014. Prodaje se imovina, asfaltna baza, benzinska pumpa i upravna zgrada.

14. RMU Kamengrad u stečaju od 30.1.2015. godine. Imovina se prodaje. Krajem 2016. godine promijenjen stečajni upravnik. Koncesiju preuzeo Lager Posušje (koji je pokrenuo stečajni postupak) obavlja djelatnost u rudniku Kamengrad i sa Kinezima dogovorio izgradnju termoelektrane.

15. Livnica čelika d.o.o. Tuzla (d.o.o.) od 15.1.2015. godine. Prodava imovina koja će podmiriti 40% obaveza.

16. Automehanika d.d. - stečaj od 29.10.2015. 24.5. održava se ispitno ročište radi ispitivanja potraživanja. U međuvremenu, obavljena je revizija privatizacije i moguće da bude poništena.

17. TTU Tuzla: stečajni postupak od 5.11.2015. godine. Veći dio imovine prodat i formirano novo društvo TTU energetik. 29.10.2018. objavljena javna prodaja preostalih nekretnina vrijednosti 3,8 miliona KM. Nisu riješena sva pitanja preostalih radnika.

18. Amos d.d. Tuzla: stečaj otvoren 29.2.2016. godine. Stečaj okončan 25.4.2018. godine. Preostaje brisanje iz Registra.

19. Metalno d.d. Zenica: stečajni postupak od 14.6.2016. godine. Četvrta prodaja imovine održana 21. 12. 2018. Postignuta početna cijena 4,4 miliona KM. Kupac Almy Zenica

20. Šipad export-import u stečaju od 16.12.2016. godine. 29.5.2017. još traju ispitna ročišta. Nemaju više imovine pa dioničarima neće pripasti ništa.

21. Energoinvest TDS u stečaju od 1.9.2016. godine. 26.5.2018. godine odbijen plan reorganizacije kojim bi društvo prešlo u d.o.o. i dobilo novog vlasnika: Ozturkmen group,



koji je otkupio većinu potraživanja. Sud je odbio zbog protivljenja poreske uprave. Sa investitorom pokušavamo napraviti dogovor kako bi bar djelimično isplatio dioničare.

22. GP Put d.d. Sarajevo - u stečaju od 6.2.2018. godine. Održano ročište za prijavu potraživanja.

Prema Zakonu o stečajnom postupku („Službene novine Federacije BiH“, broj 29/03, 32/04 i 42/06), razlog otvaranja stečajnog postupka je platežna nesposobnost stečajnog dužnika. Stečajni dužnik (pravno lice) je platežno nesposoban ako u neprekidnom trajanju od 30 dana na izmiruje svoje dospjele novčane obaveze. Stečajni postupak provodi stvarno nadležni sud na čijem se području nalazi sjedište stečajnog dužnika. Stečajni postupak je hitan.

Stečajni postupak obuhvata cjelokupnu imovinu koja pripada stečajnom dužniku u vrijeme otvaranja stečajnog postupka (stečajna masa).

Stečajni povjerioci se prema vrsti njihovih potraživanja svrstavaju u isplatne redove. Namirenje povjerilaca iz postojećih sredstava stečajne mase vrši se prema sljedećem redosljedu:

1. Stečajni povjerioci viših isplatnih redova, su povjerioci koji potiču iz perioda privremene uprave, te uposlenici;

2. Stečajni povjerioci općeg isplatnog reda su povjerioci koji u trenutku otvaranja stečajnog postupka imaju opravdan imovinski zahtjev prema stečajnom dužniku;

3. Stečajni povjerioci nižih isplatnih redova (za kamate, troškovi povjerioca u stečajnom postupku, novčane kazne itd.).

Kao što je vidljivo u isplatnim redovima nisu navedeni vlasnici kapitala koji bi se mogli namiriti iz stečajne mase u redovnom postupku, osim u slučaju kada, nakon namirenja povjerilaca iz postojećih sredstava, preostane imovine.

Na gore navedene pokrenute stečajne postupke Uprava Društva i Fonda nije mogla uticati iz objektivnih razloga. U toku 2018. godine Uprava Društva i Fonda će se maksimalno angažovati na otklanjanju uzroka za pokretanje stečajnog postupka i stvaranju uslova za pravovremenu prodaju vlasničkog udjela prije stečaja.

**Privredna društva u kojima je sporna implementacija rješenja o odobravanju upisa izvršene privatizacije u sudski registar:**

R. br.	Naziv emitenta	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama /udjelima emitenta	% učešća u portfelju fonda
2	Rad Lukavac	10.118401	1.184.936,74	968.652,00	10,118401	1,40

Kantonalna agencija za privatizaciju poništila je privatizaciju zbog izuzimanja "općih dobara" iz imovine društva. Certifikati nusu prebačeni na naš račun. U toku je sudski proces zbog nadoknade štete.

### Aktivnosti na zaštiti vlasničkih prava ZIF-a „MI GROUP“

U toku 2018. godine nastavljeno je sa aktivnostima kojima se nastojala zaštititi i ojačati pozicija Fonda u cilju zaštite vlasničkih prava ZIF-a u preduzećima iz portfolija.

#### Pregled sudskih sporova:

Broj Predmeta	Suprotna strana	V. SP. KM	Status	Procjena uspješnosti spora
032-0-Ps-06-000193	Općina Tuzla	13.738.918,00	Rješenjem Općinskog suda u Tuzli broj od 22.09.2010.postupak u ovoj pravnoj stvari je prekinut do okončanja upravnog spora koji se vodi pred Kantonalnim sudom u Tuzli po tužbi I-tuženog JKP Komunalac TUZLA. isti će eventualno biti nastavljen nakon okončanja istog po prijedlogu stranaka. Predmetni postupak do dana sačinjavanja izvještaja još uvijek nije nastavljen.	U ovaj fazi postupka nismo u mogućnosti dati našu evaluaciju uspjeha u predmetnom sporu, obzirom da je isti prekinut u već u samom početku. Međutim ishod, te uopće nastavak ovog postupka će zavisti od odluke suda u upravnom sporu, koja se nameće kao prethodno pitanje u ovom postupku. Obzirom na odluku Kantonalnog suda u Tuzli, kao i odluku kantonalne agencije za privatizaciju, koja je konačna i pravosnažna, a na osnovu koje je nastavljen spor pod brojem 10. ovog izvještaja, smatramo da je odlučivanje po tužbenom zahtjevu postalo bespredmetno, te ćemo razmotriti mogućnost, da tražimo nastavak ovog postupka kako bi ostavili pravo na naknadu troškova postupka, jer će tužba veoma izvjesno biti povučena.
65 0 I 160019 10 I	Smajević Smajo	21.422,87	Iako nam spis u ovom predmetu nikada nije i dostavljen, naša adokatska kancelarija isti vodi u svojoj evidenciji, a prema dostavljenim fotokopijama odluka suda. Naime, u konkretnom slučaju Općinski sud u Sarajevu je dana 02.11.2010. godine donio Rješenje o izvršenju radi namirenja potraživanja tražitelja izvršenja u iznosu od 21.422,87 KM. Protiv navedenog Rješenja su iskorišteni svi pravni lijekovi, te je odlukom Kantonalnog suda u Sarajevu od 25.03.2015. godine isto u cjelosti potvrđeno.	Obzirom da je Rješenje o izvršenju u cjelosti ostalo na snazi, isto će sasvim izvjesno ukoliko to već nije biti u cjelosti provedeno zapljenom novčanih sredstva sa transakcijskih računa društva.

65 0 P 241177 12 P	Perković Mladen i dr.	5.000,00	Dana 14.03.2014. godine Općinski sud u Sarajevu je donio Presudu kojom je u cjelosti odbijen tužbeni zahtjev tužitelja u ovoj pravnoj stvari, uz obavezu da tuženoj naknadi troškove postupka u iznosu od 1.488,48 KM. Nezadovoljni prvostepenom presudom tužitelji su uložili žalbu kojom predmetnu presudu pobijaju iz svih razloga predviđenih zakonom Dana 17.01.2018. godine Kantonalni sud u Sarajevu je donio Presudu kojom se u cjelosti odbija žalba tužitelja i prvostepena presuda potvrđuje. Na predmetnu odluku je tužitelj podnio reviziji Vrhovnom sudu FBiH 22.02.2018. godine, a na koju smo blagovremeno dostavili odgovor	Naše mišljenje je kako je predmetna revizija neosnovana, te da bi stoga Odluk u ovoj pravnoj stvari trebale biti potvrđene. U tom slučaju tužitelji bi bili obavezni naknaditi troškove postupka, te bi u slučaju da isplatu istih ne izvrše dobrovoljno, mogli pokrenuti izvršni postupak radi prinudne naplate iznosa na ime troškova parničnog postupka putem suda. Do dana sačinjavanja ovog izvještaja kantonalni sud još uvijek nije odlučio po reviziji tužitelja.
07 58 P 026810 07 P(65 0 P 561880 16 P)	Sinan Ramadanović	44.602,70	Iako je ovaj postupak formalno pokrenut još 2007. godine, isti se još uvijek nalazi u početnoj fazi. Naime tužba u ovoj pravnoj stvari je bila podnesena Općinskom sudu u Mostaru, koji se po prigovoru tužene dana 12.01.2015. godine oglasio mjesno nenadležnim. Dana 22.03.2016. godine predmet je dostavljen Opštinskom sudu u Sarajevu na postupanje. Ročišta zakazana za 27. 09. 2016. godine i 21.11. 2016. godine su odgođena, novo pripremno ročište zakazano je za 02. 02. 2017. godine u 11:00H. glavna rasprava zaključena. Dana 02.11.2017. godine Općinski sud je donio Odluku kojom se tužbeni zahtjev odbija kao neosnovan, te obavezuje tužitelja na naknadu troškova postupka. Tužitelj se izjavio žalbu na predmetnu presudu dana 27.12.,2017. godine, a na koju smo blagovremeno dostavili odgovor. Predmet je 06.06.2018. godine prosljeđen Kantonalnom sudu u Sarajevu na postupanje po žalbi.	
32 0 Ps 041038 06 Ps	JP RAD LUKAVAC	4.273.539,20	U ovoj pravnoj stvari tužitelji su dana 13.02.2006. godine podnio tužbu radi istupanja članova društva i isplate tržišnih udjela. Kao i u postupku protiv OPĆINA TUZLA, Rješenjem Općinskog suda u Tuzli od 27.03.2013. godine ovaj postupak je također prekinut do okončanja upravnog spora koji se vodi pred Kantonalnim sudom u Tuzli po tužbi JP RAD LUKAVAC. Dana 01.11.2018. godine Općinski sud u Tuzli je donio Rješenje u predmetnom postupku kojim se nastavlja postupak na osnovu podneska tužioca ZIF BONUS d.d. Sarajevo. Na predmetno rješenje smo izjavili žalbu dana 04.12.2018. godine.	Stanje u ovom predmetu je veoma slično kao i stanje u predmetu JP Komunalac Tuzla obrađenom u tački 10. ovog izvještaja. Privitacija je pravosnažnim rješenjem KAP-a Tuzla u cijelosti poništena a MI Group nije dobio protivrijednost za kupoprodajnu cijenu koju je platio prilikom javnog upisa dionica. Predlažemo da se priček sa donošenjem prvostepene presude u predmetu JP Komunalac kako bio se vidio stav Općinskog suda povodom ovakvih tuženih zahtjeva. U svakm slučaju voimo računa kako u međuvremenu ne bi nastupila zastara ovog potraživanja.

<p>32 O Ps 001916 06 Ps</p>	<p>JP komunalac Tuzla</p>	<p>5.892,823,00</p>	<p>U ovoj pravnoj stvari tužitelji su dana 13.02.2006. godine podnio tužbu radi istupanja članova društva i isplate tržišnih udjela. Kao i u postupku protiv OPĆINA TUZLA, Rješenjem Općinskog suda u Tuzli ovaj postupak je bio prekinut sve do 11.09.2015. godine, kada je sud donio Rješenje kojim se postupak nastavlja. Dana 19.09.2017. godine zaključena je glavna rasprava u ovoj pravnoj stvari, međutim do momenta sačinjavanja izvještaja još uvijek nismo zaprimili otpravak predmetne presude.</p> <p>Dana 06.12.2017. godine Općinski sud u Tuzli je donio Presudu u ovoj pravnoj stvari kojom se u cjelosti odbijaju tužbeni zahtjevi tužitelja, te se tužitelji obavezuju da tuženim nadoknade troškove postupka.</p> <p>Na predmetnu presudu smo blagovremeno uložili žalbu.</p>	<p>Kao što Vam je poznato u ovom postupku smo izvršili smo preinačenje tužbenog zahtjeva na način da se tuženi obavezuju isplatiti iznos od 1.839.192,48 KM, na ime stečenog bez osnova na ime povrata kupopradajne cijene. Tuženi osporavaju ovaj zahtjev smatrajući da je tuženome vraćeno ono što je dao za kupovinu udjela u Komunalcu Tuzla na način što je prema naredbi KAP-a Tuzla Federalna Agencija za privatizaciju doznala certifikate građana u ukupnoj nominolj vrijednosti od 1.839.192,48 KM društvu MI Group Tuzla. Mi smo predložili vještačenje na okolnosti da su, radi zakonskih izmjena, ti certifikati potpuno obezvrijeđeni za MI Group koji ih više ne može koristiti za kupovinu udjela ili dionica a čak šta više ne smije ih ni posjedovati u imovini Fonda. Iako je prema našem mišljenju jasno da su ovi certifikati poslani bezvrijedi radi radnji Tuženih a na koje MI Group nije imao niti mogao imati bio kakav utjecaj, to je ishod ovog spora, barem u nižim sudskim instancama neizvjestan, što se pokazalo i presudom od 06.12.2017. godine, jer bi se udovoljavanjem tužbenom zahtjevu stvorio presedan koji bi sasvim sigurno doveo u pitanje normalan rad KAP-a Tuzla a eventualno i lokalnih zajednica na području Tuzlanskog Kantona. Na predmetnu presudu smo uložili žalbu zbog pogrešnog i nepotpunog utvrđenog činjeničnog stanja, zbog pogrešne primjene materijalnog prava, zbog povrede odredaba postupka i zbog odluke o troškovima.</p>
<p>65 O St 631549 17 St</p>	<p>GP PUT d.d. Sarajevo - U STEČAJU</p>	<p>45.757,67-</p>	<p>Dana 22.03.2018. godine prijavili smo potraživanje društva ZIF MI GROUP d.d. Sarajevo u stečajnom postupku koji je otvoren nad imovinom društva GP PUT d.d. Sarajevo.</p> <p>Na nastavku prvog ispitnog ročišta dana 27.12.2018. godine stečajni upravitelj je osporio naše potraživanje, te smo upućeni na parnicu.</p> <p>Dana 19.01.2019. godine podnijeli smo tužbu Općinskom sudu u Sarajevu.</p>	<p>U ovoj fazi postupka nismo u mogućnosti predvidjeti ishod, obzirom da nisu predloženi ni izvedeni svi dokazi u ovoj postupku.</p>

## IZVJEŠTAJ O RIZIKU I USPJEŠNOSTI ULAGANJA ZA PERIOD 01.10.2018.-31.12.2018. GODINE I 2018. GODINU

### Uvod

Na osnovu Pravilnika o postupku kupoprodaje vrijednosnih papira za račun investicionog fonda „MI Group“ d.d. Sarajevo i Pravilnika o politikama upravljanja rizikom, dostavljamo izvještaj o riziku i uspješnosti ulaganja, sačinjen u Jedinici za nadzor i analizu (Middle office) za period 01.10.- 31.12.2018.godine.

### Praćenje i mjerenje rizika

#### 1.1. Strukturaportfelja Fonda po vrstama ulaganja

U narednim tabelama predstavljeni su zbirni podaci o strukturi i vrijednosti ulaganja Fonda, po vrstama ulaganja:

Tabela 2: Struktura imovine i obaveze ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo na 30.09.2018.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	27.458.333,39	97,99
2.	Obveznice	24.538,22	0,09
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.209,44	0,00
6.	Nekretnine	434.910,00	1,55
7.	Ostala imovina	102.259,08	0,36
<b>I</b>	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>28.021.250,13</b>	<b>100,00</b>
<b>II</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	<b>1.119.477,74</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>26.901.772,39</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONICA/UDJELA</b>	<b>4.926.930,00</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU</b>	<b>5,46</b>	

<b>VIII</b>	<b>CIJENA DIONICE /UDJELA</b>	<b>0,80</b>
-------------	-------------------------------	-------------

Tabela 2: Struktura imovine i obaveze ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo na 31.12.2018.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	28.986.704,43	97,67
2.	Obveznice	25.012,18	0,08
3.	Ostali vrijednosni papiri		0,00
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	134.155,47	0,45
6.	Nekretnine	409.420,00	1,38
7.	Ostala imovina	121.621,08	0,41
<b>I</b>	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>29.676.913,16</b>	<b>100,00</b>
<b>II</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	<b>1.118.637,59</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>28.558.275,57</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONICA/UDJELA</b>	<b>4.926.930,00</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU</b>	<b>5,80</b>	
<b>VIII</b>	<b>CIJENA DIONICE /UDJELA</b>	<b>0,64</b>	

U periodu 01.10.-31.12.2018. godine, neto vrijednost imovine Fonda zabilježila je rast za 1.656.503,18 KM, odnosno 5,80 %. Glavni razlog je rast neto vrijednosti ulaganja u redovne dionice privrednih društava (1.528.371,04 KM ili 5,27 %). Vrijednost gotovine je povećana za 132.946,03 KM ili 99,09 %. Vrijednost obaveza Fonda u četvrtom kvartalu 2018. godine smanjena je za 840,15 KM ili 0,07 %.

## 1.2. Kretanje neto vrijednosti imovine i cijene dionica Fonda

U narednoj tabeli predstavljena je neto vrijednost imovine Fonda, kao i kretanje cijene dionica fonda, na kraju četvrtog kvartala 2018.godine, kao i u prethodnom periodu:

Tabela 3: Kretanje NVI i cijene dionica ZIF „MI GROUP“ d.d. Sarajevo na 31.12.2018.

Dionica/Udio fonda	31.12.2018.	Raniji periodi		
		novembar 2018	oktobar 2018	septembar 2018
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	5,29	5,21	5,44	5,46
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	6,60	5,52	5,56	7,06
Najniža cijena	0,64	0,65	0,79	0,73
Najviša cijena	0,65	0,72	0,80	0,80
Prosječna cijena	0,65	0,71	0,80	0,75

### Mjerenje sistemskog i specifičnog rizika

Prema klasičnoj portfolio teoriji, svaki investicijski portfelj izložen je djelovanju rizika, koji ima dvije osnovne komponente: sistemski (tržišni) rizik i nesistemski (specifični) rizik. Sistemski rizik je karakterističan za cjelokupno tržište i nije ga moguće ublažiti diversifikacijom, dok se specifični rizik odnosi na ulaganje u pojedinačne vrijednosne papire i može biti predmet diversifikacije. Cilj mjerenja rizika je blagovremeno uočavanje sistemskih problema koji mogu postojati u procesu provođenja investicione politike, odnosno promjena na finansijskom tržištu, a u cilju sprečavanja finansijskih gubitaka.

Radi sagledavanja izloženosti sistemskom riziku, izdvojili smo grupu od 20 vrijednosnih papira koja, svojom vrijednošću čini približno 70% ukupne neto vrijednosti Fonda, te stoga može predstavljati mjeru izloženosti sistemskom riziku Fonda u cjelini.

U narednoj tabeli, dat je pregled sastava ovog internog „indeksa“, koji za potrebe ovog izvještaja zovemo MIG-20:

**Tabela 4: Sastav i struktura internog indeksa MIG-20**

Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
PRETIS d.d. Vogošća	UNPRRK1	4253444	170375	4,00%	18,65	25,56	4354785	15,21%
OZON D.D. TRAVNIK	OZNTR	291400	21282	7,30%	152,998385	159,00	3383838	11,82%
SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	SRPVRK1	2614855	168391	6,43%	17,09718	14,90	2509025,9	8,76%
ENERGONOVA d.d. Sarajevo	EGNSR	948601	67445	7,10%	56,792423	35,20	2374064	8,29%
Teledigital d.d. Sarajevo	TTRSR	435741	50668	11,62%	29,325266	34,92	1769093,49	6,18%
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	63457358	157085	0,24%	12,26	11,00	1727935	6,04%
OAIF VIB fond Banja Luka	VBOP-U-A	1987956	419370	21,09%	5,49	3,98	1669386,16	5,83%
LILIUM GLOBAL	MFGLO-OF	4247512	880460,4858	20,72%	1,8092	1,77	1558238,97	5,44%
UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	UNPLR	353242	24125	6,82%	42,158547	46,60	1124225	3,93%

SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	4634633	146423	3,15%	5	6,58	963829,4	3,37%
ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	BIGFRK3	10658236	727786	6,82%	1,669461	1,30	946121,8	3,30%
TP DC SARAJEVO DD SARAJEVO	DCNSR	327926	15106	4,60%	16,01	57,56	869501,36	3,04%
IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890633	104147	11,69%	3,26	5,20	541564,4	1,89%
IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	IRISRK1	470423	74500	15,83%	15,91	7,04	524480	1,83%
ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	BSNFRK2	3038426	567079	18,66%	2,5	0,85	482017,15	1,68%
HERCEGOVINA-AUTO DD MOSTAR	HRCAR	659155	43631	6,61%	7,3	10,77	469905,87	1,64%
KHK D.D. LUKAVAC	KHKLRK1	3577915	184817	5,16%	1,82	1,82	336366,94	1,17%
OAIF sa javnom ponudom Jahorina Koin	JKIP-U-A	1969600	125000	6,34%	,856	2,56	319375	1,12%
ZRAK d.d. Sarajevo	ZRKSRK1	990848	161182	16,26%	,5	1,80	290127,6	1,01%
ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	EDVIRK1	286889	28875	10,06%	10	10,00	288750	1,01%

Kada je riječ o kretanju neto vrijednosti imovine MIG-20, podaci su predstavljeni u sljedećoj tabeli:

**Tabela 5: Kretanje NAV MIG-20 u periodu 01.10.2018. - 31.12.2018.**

	<b>30.09.2018.</b>	<b>31.12.2018.</b>
Vrijednost NAV MIG-20	25.184.302,02	26.503.069,44
Učešće NAV MIG-20 u ukupnoj NAV Fonda	93,61 %	92,80 %
Ukupno NAV Fonda	26.901.772,39	28.558.275,57

U istom periodu, glavni indeks Sarajevske berze koji prati kretanje cijena dionica investicijskih fondova (BIFX) zabilježio je pad (2,26%). U narednoj tabeli prikazano je kretanje indeksa BIFX u četvrtom kvartalu 2018.godine:

**Tabela 6: Kretanje indeksa BIFX u periodu 01.10.2018. - 31.12.2018.**

Datum	Aps. promjena	% promjena	Vrijednost
1.10.2018	0	0,00%	724,74
2.10.2018	0	0,00%	724,74
3.10.2018	0,53	0,07%	725,27
4.10.2018	0,52	0,07%	725,79
5.10.2018	10,4	1,43%	736,19
8.10.2018	0	0,00%	736,19
9.10.2018	0	0,00%	736,19
10.10.2018	0	0,00%	736,19
11.10.2018	0	0,00%	736,19
12.10.2018	1,65	0,22%	737,84
15.10.2018	0	0,00%	737,84



16.10.2018	-0,45	-0,06%	737,39
17.10.2018	0	0,00%	737,39
18.10.2018	0	0,00%	737,39
19.10.2018	0	0,00%	737,39
22.10.2018	0	0,00%	737,39
23.10.2018	0	0,00%	737,39
24.10.2018	0	0,00%	737,39
25.10.2018	0	0,00%	737,39
26.10.2018	0,98	0,13%	738,37
29.10.2018	0	0,00%	738,37
30.10.2018	0	0,00%	738,37
31.10.2018	0	0,00%	738,37
1.11.2018	0	0,00%	738,37
2.11.2018	0	0,00%	738,37
5.11.2018	0	0,00%	738,37
6.11.2018	-0,21	-0,03%	738,16
7.11.2018	-3,14	-0,43%	735,02
8.11.2018	-0,81	-0,11%	734,21
9.11.2018	0	0,00%	734,21
12.11.2018	-3,62	-0,49%	730,59
13.11.2018	0	0,00%	730,59
14.11.2018	0	0,00%	730,59
15.11.2018	0	0,00%	730,59
16.11.2018	0	0,00%	730,59
19.11.2018	0	0,00%	730,59
20.11.2018	-3,89	-0,53%	726,7
21.11.2018	0	0,00%	726,7
22.11.2018	-0,18	-0,02%	726,52
23.11.2018	0	0,00%	726,52
27.11.2018	0	0,00%	726,52
28.11.2018	-0,9	-0,12%	725,62
29.11.2018	0,62	0,09%	726,24
30.11.2018	0	0,00%	726,24
3.12.2018	5,56	0,77%	731,8
4.12.2018	-1,67	-0,23%	730,13
5.12.2018	0	0,00%	730,13
6.12.2018	3,89	0,53%	734,02
7.12.2018	0	0,00%	734,02
10.12.2018	-1,48	-0,20%	732,54
11.12.2018	0	0,00%	732,54
12.12.2018	0	0,00%	732,54
13.12.2018	-0,99	-0,14%	731,55
14.12.2018	0	0,00%	731,55
17.12.2018	-14,57	-1,99%	716,98

18.12.2018	-8,75	-1,22%	708,23
19.12.2018	3,62	0,51%	711,85
20.12.2018	-0,66	-0,09%	711,19
21.12.2018	0	0,00%	711,19
24.12.2018	0	0,00%	711,19
26.12.2018	4,62	0,65%	715,81
27.12.2018	-2,76	-0,39%	713,05
28.12.2018	-2,5	-0,35%	710,55
31.12.2018	-2,2	-0,31%	708,35

#### 1.4. Praćenje ostalih rizika

Pored tržišnog i specifičnog rizika, Pravilnikom o politikama upravljanja rizikom definisani su i sljedeći rizici kojima Fond može biti izložen, i to:

- rizik namire i rizik druge ugovorne strane,
- rizik prekoračenja dopuštenosti izloženosti,
- valutni rizik,
- rizik likvidnosti i
- operativni rizik.

Rizik namire, ili rizik realizacije, radi uspostavljenog sistema centraliziranog obračuna i uspostavljenog sistema sigurnosti kod Registra vrijednosnih papira, ne predstavlja značajan faktor u poslovanju Fonda.

Rizik prekoračenja dopuštenosti izloženosti, pored ograničenja investiranja propisanih zakonom, dio je specifičnog rizika, o čemu je bilo riječi ranije.

Valutni rizik, radi činjenice da je poslovanje Fonda stacionirano isključivo u domaćoj valuti, ne predstavlja nikakav faktor.

Rizik likvidnosti i operativni rizik, najviše su rezultat specifične prirode i djelatnosti Fonda, koja je intenzivno i detaljno regulisana eksternim propisima i internim procedurama.

## 2. Mjerenje tržišne uspješnosti Fonda

### 2.1. Tržišna vrijednost Fonda za period 1.10.2018.-31.12.2018.godine

Datum	Zvanični službeni kurs (KM)	Promjena %	Cjena otvaranja	Cjena zatvaranja	Broj transakcija	Količina	Promet
15.10.2018	0,8	0	0,8	0,8	1	500	400
16.10.2018	0,79	-1,25	0,79	0,79	1	600	474
7.11.2018	0,72	-8,86	0,72	0,72	1	330	237,6
8.11.2018	0,72	0	0,72	0,72	2	310	223,2
12.11.2018	0,67	-6,94	0,67	0,67	1	56	37,52

28.11.2018	0,65	-2,99	0,65	0,65	1	62	40,3
4.12.2018	0,65	0	0,65	0,65	2	8.925	5.801,25
6.12.2018	0,65	0	0,65	0,65	2	2.750	1.787,50
31.12.2018	0,64	-1,4	0,64	0,65	2	253	162,17

## 2.2. Efekti ulaganja za period 01.10.2018.- 31.12.2018.godine

Za račun Fonda, Društvo je u izvještajnom periodu prodalo dionice emitenata prema količinama i vrijednostima kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
19.11.2018.	BITMR	19.11.2018.	15.422	29.072,32	229,48	1,90
26.12.2018.	PRPFRK2	26.12.2018.	60.500	216.110,33	1.689,33	3,60
				245.182,65	1.918,81	

U četvrtom kvartalu 2018. godine nije bilo kupovnih transakcija.

### Pregled ulaganja za ostale kvartale u 2018. godini:

#### Efekti ulaganja za period 1.1.2018.-31.3.2018.godine

Za račun Fonda, Društvo je u izvještajnom periodu prodalo dionice emitenata prema količinama i vrijednostima kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
05.01.2018.	UKMCRK1	05.01.2018.	235.618	151.579,94	1.571,76	0,65
23.02.2018.	BORBRK3	23.02.2018	1.411	147.472,37	1.529,23	105,60
28.03.2018	BORBRK3	28.03.2018	550	57.482,39	597,61	105,60
				356.534,70	3.698,60	

U izvještajnom periodu u ime i za račun Fonda obavljene su kupovine dionica kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena

09.01.2018.	BNTMRK4	09.01.2018.	9.500	128.250,00	1.251,95	13,50
10.01.2018.	TTRSR	10.01.2018.	740	21.926,20	215,29	29,63
09.03.2018.	BIGFRK3	09.03.2018.	26.700	53.369,53	516,51	1,97
				203.545,73	1983,75	

### Efekti ulaganja za period 1.4.2018.-30.6.2018.godine

#### Prodaja dionica

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
06.04.2018.	BHTSR	06.04.2018.	1.000	12.348,87	151,13	12,50
09.04.2018.	BHTSR	09.04.2018.	1.000	12.348,87	151,13	12,50
12.04.2018.	BHTSR	12.04.2018.	3.000	36.935,10	384,69	12,44
12.04.2018.	BHTSR	12.04.2018.	2.000	24.622,57	257,43	12,44
13.04.2018.	BHTSR	13.04.2018.	2.000	24.622,577	257,43	12,44
16.06.2018.	BHTSR	16.04.2018.	1.000	12.289,31	150,69	12,44
19.04.2018.	BHTSR	19.04.2018.	2.500	30.679,86	320,14	12,40
20.04.2018.	BHTSR	20.04.2018.	1.500	18.404,65	195,35	12,40
23.04.2018.	BHTSR	23.04.2018.	2.000	24.444,41	255,59	12,35
23.04.2018.	BHTSR	23.04.2018.	1.500	18.330,18	194,82	12,35
21.05.2018.	INGMRK2	21.05.2018.	144.738	1.908.360,52	19.549,64	13,32
13.06.2018.	UNIBR	14.06.2018.	24.884	130.531,35	1.353,85	5,30
				2.253.981,26	23.221,89	

U izvještajnom periodu u ime i za račun Fonda obavljene su kupovine dionica kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
16.04.2018.	BIGFRK3	16.04.2018.	30.000	58.500,00	571,88	1,95
16.04.2018.	BIGFRK3	16.04.2018.	15.000	29.250,00	286,70	1,95
17.04.2018.	BIGFRK3	17.04.2018.	12.500	23.625,00	231,85	1,89
18.04.2018.	BIGFRK3	17.04.2018.	6.000	11.340,00	133,71	1,89
31.05.2018.	BIGFRK3	31.05.2018.	4.000	8.024,65	109,67	2,00
31.05.2018.	BIGFRK3	31.05.2018.	4.269	8.754,42	114,96	2,05
01.06.2018.	BIGFRK3	01.06.2018.	4.000	8.775,36	115,13	2,19
01.06.2018.	BIGFRK3	01.06.2018.	55.000	122.650,00	1.197,35	2,23
01.06.2018.	UNPLR	01.06.2018.	26.000	1.092.000,00	10.648,50	42,00
05.06.2018.	SRPVRK1	05.06.2018.	30.000	501.000,00	4.886,25	16,70
06.06.2018.	SRPVRK1	06.06.2018.	4.051	67.651,70	661,11	16,70
08.06.2018.	UNPLR	08.06.2018.	1.200	50.400,00	492,90	42,00
19.06.2018.	UNPLR	19.06.2018.	5.000	207.500,00	2.024,63	41,00
				2.189.471,13	21.474,64	

## Efekti ulaganja za period 1.7.2018.-30.9.2018.godine

Za račun Fonda, Društvo je u izvještajnom periodu prodalo dionice emitenata prema količinama i vrijednostima kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
02.07.2018.	DBRNRK2A	03.07.2018.	5.765	288.250,00	2.956,04	50,00
05.07.2018.	UNPLR	05.07.2018.	10.000	475.079,22	4.920,78	48,00
05.07.2018.	BHTSR	10.07.2018.	3.150	149.648,24	1.551,76	48,00
				912.977,46	9.428,58	

U izvještajnom periodu u ime i za račun Fonda obavljene su kupovine dionica kako slijedi:

Datum	Berz. simbol ili ISIN broj	Datum trgov.	Realizovano			
			Količina	Vrijednost	Toškovi provizije	Prosječna cijena
23.08.2018.	PRPFRK2	23.08.2018.	500	1.750,00	65,19	3,50
23.08.2018.	PRPFRK2	23.08.2018.	60.000	210.000,00	2.049,00	3,50
23.08.2018.	EGNSR	23.08.2018.	7.000	385.000,00	3.755,25	55,00
24.08.2018.	SRPVRK1	24.08.2018.	400	6.591,52	99,29	16,46
04.09.2018.	TTRSR	04.09.2018.	5.000	170.000,00	1.234,00	34,00
05.09.2018.	OZNTR	05.09.2018.	400	61.200,00	445,20	153,00
06.09.2018.	OZNTR	06.09.2018.	660	100.980,00	733,61	153,00
19.09.2018.	UNPLR	19.09.2018.	400	18.624,00	136,52	46,56
				954.145,52	8.518,06	

## PLANIRANA STRATEGIJA ULAGANJA U NASTUPAJUĆEM PERIODU

### UVOD

Budući da Investiciona politika predstavlja okvir za investiranje, to ista ima za cilj da trasira buduća ulaganja sredstava fonda kao i prodaje vrijednosnih papira iz portfolija Fonda u toku jedne kalendarske godine.

Prilikom kreiranja Investicione politike – strategije ulaganja za 2019. godinu uzeli smo u obzir sljedeće faktore:

- Investicione ciljeve definisane Statutom i Prospektom Fonda,
- Portfolio ZIF-a na dan 30.11.2018. godine, koji predstavlja polaznu osnovu za kreiranje daljnjih investicija,
- Aktuelnu situaciju na tržištu kapitala,
- Perspektive razvoja tržišta,
- Ciljeve investiranja definisane prospektom o emisiji,
- Važeća ograničenja propisana Zakonom i Pravilnikom,
- Globalne ekonomske trendove.

## **VIZIJA I STRATEŠKI CILJEVI**

Naša vizija je postati lider u fondovskom biznisu.

Načini za postizanje takvog cilja su:

- ulagati u one dionice koje imaju rast vrijednosti i isplaćuju dividendu;
- ulagati u ostale vrijednosne papire koji donose kapitalnu dobit;
- po potrebi ulagati u komercijalne banke;
- kroz organe upravljanja uticati na bolju kontrolu u kompanijama
- korporativnim upravljanjem uticati na bolju kontrolu u kompanijama i na njihovo bolje poslovanje i rast vrijednosti
- kontinuirano usavršavati kadrove
- stalno pratiti tržišna kretanja i prilagođavati se promjenama
- kontinuirano pratiti likvidnosti Društva i Fonda i zakonska ograničenja
- efikasno ulagati sredstva Fonda u one oblike imovine koji osiguravaju primjerenu stopu prinosa uz prihvatljiv nivo rizika
- ulagati sredstva u dionice s većim potencijalom rasta
- ulagati na inostranim tržištima, ako se takvo ulaganje pokaže isplativim
- ulagati u nekretnine na domaćem tržištu, u skladu sa zakonom

## **PODRUČJE INVESTIRANJA INSTRUMENTI I TRŽIŠNI MATERIJAL U KOJE SE MOŽE INVESTIRATI**

Strategija ulaganja-Investiciona politika Fonda je zbir različitih ekonomskih, investicionih i administrativnih odluka i mjera, koje Društvo preduzima u cilju povećanja imovine i ukupnog prinosa u korist dioničara Fonda, a u skladu sa načelima:

- sigurnosti imovine fonda (u strukturi portfolija fonda nalaze se vrijednosni papiri emitenata sa odgovarajućim rejtingom);

- diverzifikacija portfolija (u strukturi portfolija fonda nalaze se vrijednosni papiri koji se razlikuju prema vrsti i emitentima) i
- održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolija fonda nalaze se vrijednosni papiri koje je moguće u relativno kratkom roku kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj cijeni).

Okvir za realizaciju investicione politike-strategije ulaganja jeste struktura ulaganja, koja podrazumijeva da se imovina Fonda može ulagati u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na berzama u Bosni i Hercegovini i inostranstvu, bez ograničenja;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na berzama u Bosni i Hercegovini i inostranstvu, do 30% imovine fonda;
- dionice i udjele investicijskih fondova u Bosni i Hercegovini i inostranstvu do 25% imovine fonda, pod uslovom da pokazatelj ukupnih troškova u tim fondovima ne prelazi 3,5%
- kratkoročne vrijednosne papire i instrumente tržišta novca u Bosni i Hercegovini i inostranstvu do 20% imovine Fonda,
- depozite kod ovlaštenih banaka u Bosni i Hercegovini ili državi članici Evropske unije, ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima koja će Komisija u smislu sigurnosti investitora smatrati jednakim onim u Federaciji, koji dospijevaju u roku koji ne može biti duži od godinu dana i koji se mogu u svakom trenutku razročiti, do 10% imovine fonda
- opcijske i terminske poslove isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine Fonda
- Ulaganja u nekretnine koja ne smiju preći 25% neto vrijednosti imovine fonda.

(1) Prilikom ulaganja u vrijednosne papire, udjele ili dionice investicijskih fondova moraju biti zadovoljeni i uslovi propisani „Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom“ koji je na snazi od 16.08.2014. godine i Pravilnika o izmjenama i dopunama „Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom“, od 16.12.2015. godine. Dozvoljena ulaganja prema pomenutom Pravilniku i izmjenama moraju ispunjavati sljedeće uslove:

a) da su slobodno prenosiva;

b) da se mogu pouzdano vrednovati;

c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu i/ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;

d) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;

e) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaže, javno dostupni.

f) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, br. 85/08 i 109/12),

s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

(2) Ulaganja iz stava (1) ovog člana moraju zadovoljavati propisane uslove iz tačke a), b) i c), te najmanje dva od preostalih uslova propisanih u tačkama d) do f).

(3) Prilikom procjene likvidnosti ulaganja iz stava (1) tačka e) ovog člana, društvo za upravljanje mora uzeti u obzir najmanje sljedeće dostupne podatke:

a) broj emitovanih vrijednosnih papira;

b) broj vlasnika emitenta vrijednosnih papira;

c) količinu i vrijednost trgovanja;

d) podatke o poslovanju emitenta i prinos od vrijednosnih papira koje je emitovao u prethodnom vremenskom periodu;

e) podatke o ponudi i potražnji, s ciljem određivanja utrživosti vrijednosnog papira.

(4) Imovina Fonda, direktno ili indirektno putem povezanih osoba može biti investirana u dionice drugih zatvorenih investicionih fondova u skladu sa ograničenjima propisanim Zakonom.

(5) Pored propisanih uslova iz stava (1) i (2) ovog člana, imovina Fonda može biti investirana u dužničke vrijednosne papire koje emituju privredna društva, pod uslovom da:

a) privredno društvo posluje pozitivno u poslednje tri godine prije emitovanja vrijednosnih papira

b) očekivani efekti od ulaganja Fonda u dužničke vrijednosne papire koje emituju privredna društva su na višem nivou od mogućeg drugog plasmana imovine Fonda u istom periodu.

Dozvoljenim ulaganjima u instrumente tržišta novca moraju ispunjavati uslove iz tačke a), b), c) i d):

a) imaju dospijeće do 12 mjeseci;

b) nose fikni prinos ili prinos koji podliježe promjenama uslova na tržištu novca;

c) da se njihova vrijednost u svakom trenutku može pouzdano utvrditi;

d) da su slobodno prenosiva i mogu se prodati uz ograničen trošak u kratkom vremenskom periodu po tržišnim uslovima

te da ispunjavaju najmanje dva uslova iz tački e) do h):

e) zadovoljavaju uslove likvidnosti na tržištu;

f) da su informacije o emisiji i finansijskom položaju eminenta ažurne, redovne i javno dostupne;

g) da su u skladu sa strategijom ulaganja i investicijskim ciljevima utvrđenim u prospektu, statutu i drugim aktima Fonda;

h) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima.



Sredstva će biti plasirana ako i nakon što se utvrdi opravdanost investiranja u neki od navedenih instrumenata. Opravdanost investiranja potvrđuje se odlukom za kupovinu čija je procedura usvajanja definisana internim aktima Društva.

## **IZVORI SREDSTAVA ZA INVESTICIJE**

Izvori sredstava za investiranje biće obezbjeđeni na sljedeće načine:

- Od dividendi isplaćenih od strane emitenata iz portfolija,
- Od kamata na obveznice,
- Od prodaje dionica, obveznica i udjela emitenata iz portfolija,
- Od prodaje nekretnina u sastavu Fonda i
- Od sredstava prikupljenih od iznajmljivanja nekretnina

## **STRATEGIJA KUPOVINE**

Opredjeljenja prilikom kupovine vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira u ime i za račun ZIF-a Mi group d.d. Sarajevo su:

- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitenata koja zadovoljavaju definisane kriterije Statutom i Prospektom Fonda
- Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata za koje se pretpostavlja da će pozitivno uticati na ukupnu neto vrijednost imovine fonda,
- Kupovati dionice za koje se očekuje rast cijene ili/i dividenda,
- Kupovati dionice banaka u BiH koje ostvaruju pozitivne rezultate poslovanja i koje imaju stabilnost i perspektivu rasta,
- Kupovati likvidne dionice i one za koje se očekuje da bi to mogle postati ili za koje se očekuje interes strateškog partnera,
- Kupovati dionice koje nisu likvidne, ali imaju potencijal rasta (rizični dio portfolia), ili nekretninski potencijal
- Kupovati dužničke vrijednosne papire čiji je emitent: Država, Federacija BiH, RS ili likvidne općine sa područja BiH, korporacije a za koje se dokaže da mogu uredno servisirati preuzete obaveze
- Ne kupovati dionice prezaduženih i kompanija sa iskazanim velikim obavezama prema uposlenicima i društvenim fondovima,
- Kupovati dionice emitenata iz svih djelatnosti i područja dozvoljenih Zakonom i Prospektom Fonda, a za koje se ustanovi ekonomska opravdanost kupovine, sa posebnim fokusom na slijedeće djelatnosti:
  - Elektro-energetski sektor (proizvodnja i distribucija energenata),
  - Sektor finansija,
  - Bankarski Sektor,
  - Telekomunikacije,

- Trgovina,
- Prehrambena (hrana i piće) i duhanska industrija,
- Ugostiteljstvo i turizam,
- Građevinarstvo, niskogradnja i visokogradnja
- Farmaceutika, veledrogerije

Opredjeljenja prilikom kupovine nekretnina:

Fond može sticati nekretnine u Bosni i Hercegovini i to:

- stambene ili poslovne zgrade sa pripadajućim zemljištem
- zemljišta na kojima se gradi, ako građevinski plan odgovara stambenim i poslovnim zgradama sa pripadajućim zemljištem i ako se prema objektivnim kriterijima može računati sa završetkom izgradnje u primjerenom roku, te ako troškovi za zemljišta ne prelaze ukupno 20% netovrijednosti imovine fonda,
- neizgrađena zemljišta na kojima je prema važećim propisima lokalne samouprave dozvoljena gradnja stambenih ili poslovnih zgrada, odnosno zgrada ili uređaja potrebnih za obavljanje određenih djelatnosti i koja su određena za skorou vlastitu gradnju
- ostala ulaganja u nekretnine

Imovina Fonda može se sastojati od nekretnina, s tim da ukupno ulaganje u nekretnine, uključujući i zatvorene investicijske fondove sa javnom ponudom za ulaganje u nekretnine, ne smije preći 25% neto vrijednosti imovine fonda. Svaka pojedina nekretnina ne može **u trenutku sticanja prelaziti 20% neto vrijednosti** imovine fonda. To vrijedi i za nekretnine koje se sastoje od više međusobno povezanih zemljišnih čestica.

Imovina može biti stečena samo ako je vještak prethodno procijenio predmetnu nekretninu i ako protuusluga ili cijena koju treba platiti za račun fonda ne prelazi ili samo neznatno prelazi procijenjenu vrijednost nekretnine.

## STRATEGIJA PRODAJE

Prodaje dionica emitenata iz portfolija obavljat će se u skladu sa pozitivnim zakonskim propisima, podzakonskim aktima Komisije, te drugim internim dokumentima ZIF-a i DUF-a, a vodeći računa o definisanim ograničenjima za investiranje u pomenutim aktima.

## ISKLJUČENI EMITENTI IZ OSNOVICE ZA OBRAČUN PROVIZIJE

Prema „Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom“ treba izvršiti usklađivanje eminenta koji ne zadovoljavaju uslove.

To su sljedeći eminenti:

r.b.	Naziv emitenta	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja
1	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	3846	5,28%	0,00	-
2	AMOS DD TUZLA	2974	9,94%	0,00	-
3	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	19819	15,21%	2,13	42.214,47
4	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	1831	9,49%	0,00	-
5	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	1078	11,52%	0,00	-
6	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	20223	24,95%	0,00	-
7	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	8638	24,97%	0,00	-
8	DOM ŠTAMPE DD ZENICA	24738	8,03%	0,00	-
9	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	132821	11,62%	0,00	-
10	FDM D.D.	2887	1,30%	0,00	-
11	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	22075	24,98%	0,24	5.298,00
12	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	190768	24,98%	0,00	-
13	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	14823	20,43%	0,00	-
14	GP "PUT" d.d. Sarajevo	155502	9,26%	0,00	-
15	KHK D.D. LUKAVAC	184817	5,16%	1,82	336.366,94
16	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	116328	24,13%	0,00	-
17	KTK Visoko d.d. Visoko	194111	2,33%	0,00	-
18	METALNO DD ZENICA	153650	15,89%	0,00	-
19	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	49019	15,42%	0,00	-
20	RMU "KAMENGRAD" d.d. Sanski M. - u stečaju	6700	2,52%	0,70	4.690,00
21	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	34229	3,00%	0,00	-
22	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO	91897	14,97%	2,80	257.311,60
23	D.D."TTU" Tuzla	5749	0,78%	0,00	-
24	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	1104	2,84%	0,00	-
25	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	33989	3,45%	0,00	-
26	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	5633	5,20%	0,00	-

### **Privredna društva iz portfolia Fonda organizovana u obliku društva sa ograničenom odgovornošću**

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Mi-Group“ d.d. Sarajevo u svome vlasništvu posjeduje udjele u društvima organizovanim u obliku Društva sa ograničenom odgovornošću. Ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću se nalaze u vanbilansnoj evidenciji Fonda. Pomenuta društva su navedena u niže priloženoj tabeli:

Rb	Naziv emitenta	Ukupno nom. vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u uk. dionicama /udj. emitenta
1	Asfaltgradnja d.o.o. Visoko	110.523,00	58.524,29	2,877892

2	Vegafruit Gradačac	9.614,99	0,00	0,06147
3	Famos fabrika spojnice Sanski Most** u stečaju	56.661,22	0,00	1,861906
4	Kokaprodukt Gračanica* u stečaju	276.984,88	24.568,13	2,641298
5	Livnica čelika d.o.o. Tuzla* u stečaju	204.842,33	0,00	6,725538
6	Polihem Sodaso Holding Tuzla* u stečaju	2.311.724,21	0,00	4,337858
7	Rad Lukavac**(sporna privatizacija)	1.184.936,74	968.652,00	10,118401
8	RK Domaćinstvo Tuzla	16.940,00	6.369,90	4,461417
9	Salines Tuzla* u stečaju	337.459,82	0,00	20,421836
10	Projekt Sarajevo**(sporna privatizacija)	13400	4798,82	1,862146
	Ukupno:	4.523.087,17	1.062.913,14	

U skladu sa Zakonom o privrednim društvima, prodaja udjela u društvima sa ograničenom odgovornošću se vrši putem ugovora, uz obavezu da se ponudi prvenstveno drugim udjelničarima, a tek kasnije trećim licima. Dakle, zbog nemogućnosti prodaje putem berze ili drugih uređenih tržišta, udjela u društvima sa ograničenom odgovornošću, otežano je raspolaganje dijelom imovine Fonda angažovanom u ovim društvima. Generalni stav društva za upravljanje fondovima jeste prodaja udjela u ovim privrednim društvima.

## **PRAVILA I PROCEDURE PRILIKOM KUPOVINE I PRODAJE DIONICA**

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

1) Kupovne i prodajne transakcije se obavljaju na osnovu prijedloga investicione odluke iz člana 10. Pravilnika, koja potpisom od strane direktora postaje investiciona odluka.

2) Direktor Društva nadležan je i ovlašten za kupovinu ili prodaju vrijednosnog papira iz prethodnog stava.

3) Investiciona odluka se arhivira u arhivi Društva i kod direktora Fonda

## PORTFOLIO ZIF-A NA DAN 30.11.2018. g I DETALJNA KLASIFIKACIJA U SKLADU SA STRATEGIJOM

U skladu sa MRS broj 39. izvršena je klasifikacija imovine Fonda u sljedeće kategorije:

1. Finansijska sredstva po fer vrijednosti koja se evidentiraju kroz bilans uspjeha (oznaka FS BU)
2. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (oznaka FS RP)
3. Ulaganja koja se drže do dospelja (oznaka FS DD)

r.b.	Naziv emitenta	strategija	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda
------	----------------	------------	-----------------------------------	--------------------	----------------------	----------------------------	----------------

Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH

1	AUTOMEHANIKA DD SARAJEVO	FS-BU	3846	5,28%	0,00	-	0,00%
2	AMOS DD TUZLA	FS-BU	2974	9,94%	0,00	-	0,00%
3	ANGROSIROVINA d.d. Tuzla	FS-BU	19819	15,21%	2,13	42.214,47	0,16%
4	ASTRO d.d. Sarajevo - u stečaju	FS-BU	1831	9,49%	0,00	-	0,00%
5	AUTO-REMONT D.D. BIHAC	FS-BU	1078	11,52%	0,00	-	0,00%
6	BH Telecom d.d. Sarajevo	FS-BU	157085	0,24%	10,66	1.674.526,10	6,40%
7	ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	FS-BU	727786	6,82%	1,54	1.120.790,44	4,29%
8	BNT-TMiH d.d. Novi Travnik	FS-BU	9500	0,57%	16,80	159.600,00	0,61%
9	BOR BANKA D.D. SARAJEVO	FS-BU	577	0,27%	100,40	57.930,80	0,22%
10	BOSANAC d.d. Orašje	FS-BU	2379	3,40%	38,26	91.020,54	0,35%
11	ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo	FS-BU	567079	18,66%	1,04	589.762,16	2,25%
12	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	FS-BU	20223	24,95%	0,00	-	0,00%
13	CESTE DD MOSTAR	FS-BU	6040	1,28%	19,90	120.196,00	0,46%
14	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE	FS-BU	8638	24,97%	0,00	-	0,00%
15	TP DC SARAJEVO DD SARAJEVO	FS-BU	15106	4,60%	57,56	869.501,36	3,32%
16	DOM ŠTAMPE DD ZENICA	FS-BU	24738	8,03%	0,00	-	0,00%
17	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	FS-BU	28875	10,06%	7,77	224.358,75	0,86%
18	ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	FS-BU	335840	9,30%	0,53	177.995,20	0,68%
19	ENERGONOVA d.d. Sarajevo	FS-BU	67445	7,10%	35,20	2.374.064,00	9,08%
20	ELEKTRO GRUPA DD JAJCE	FS-BU	1000	0,95%	185,14	185.140,00	0,71%
21	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	FS-BU	22418	0,12%	0,76	17.037,68	0,07%

22	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	FS-BU	42140	0,76%	5,40	227.556,00	0,87%
23	ENERGOINVEST - TDS d.d. Sarajevo	FS-BU	132821	11,62%	0,00	-	0,00%
24	FDM D.D.	FS-BU	2887	1,30%	0,00	-	0,00%
25	GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	FS-BU	22075	24,98%	0,24	5.298,00	0,02%
26	GRANITMONT DD JABLANICA	FS-BU	908	0,52%	6,32	5.738,56	0,02%
27	GP "BOSNA" d.d. Sarajevo - u likvidaciji	FS-BU	190768	24,98%	0,00	-	0,00%
28	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D. SARAJEVO - u stečaju	FS-BU	14823	20,43%	0,00	-	0,00%
29	GP "PUT" d.d. Sarajevo	FS-BU	155502	9,26%	0,00	-	0,00%
30	HERCEGOVINA-AUTO DD MOSTAR	FS-BU	43631	6,61%	10,77	469.905,87	1,80%
31	IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO	FS-BU	74500	15,83%	7,04	524.480,00	2,01%
32	JP ELEKTROPRIVREDA BIH d.d. Sarajevo	FS-BU	16822	0,05%	9,73	163.678,06	0,63%
33	KHK D.D. LUKAVAC	FS-BU	184817	5,16%	1,82	336.366,94	1,29%
34	KRAJINAPUTEVI DD BIHAC - u stečaju	FS-BU	116328	24,13%	0,00	-	0,00%
35	KTK Visoko d.d. Visoko	FS-BU	194111	2,33%	0,00	-	0,00%
36	METALNO DD ZENICA	FS-BU	153650	15,89%	0,00	-	0,00%
37	METALOTEHNA DD TUZLA	FS-BU	30151	8,27%	1,50	45.226,50	0,17%
38	OZON D.D. TRAVNIK	FS-BU	21282	7,30%	157,50	3.351.915,00	12,82%
39	ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO	FS-BU	60500	1,19%	3,50	211.743,95	0,81%
40	RK "BULEVAR" D.D. TUZLA - u stečaju	FS-BU	49019	15,42%	0,00	-	0,00%
41	RMU "BANOVICI" d.d. Banovici	FS-BU	905	0,13%	17,96	16.255,16	0,06%
42	RMU "KAMENGRAD" d.d. Sanski Most - u stečaju	FS-BU	6700	2,52%	0,70	4.690,00	0,02%
43	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO	FS-BU	34229	3,00%	0,00	-	0,00%
44	SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	FS-BU	146423	3,15%	6,31	923.929,13	3,53%
45	ŠIP STUPCANICA DD OLOVO	FS-BU	91897	14,97%	2,80	257.311,60	0,98%
46	SARAJEVSKA PIVARA D.D. Sarajevo	FS-BU	168391	6,43%	14,90	2.509.025,90	9,59%
47	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	FS-BU	104147	11,69%	5,20	541.564,40	2,07%
48	TRZ HADŽICI DD	FS-BU	809	0,13%	23,63	19.116,67	0,07%
49	Teledigital d.d. Sarajevo	FS-BU	50668	11,62%	31,50	1.596.042,00	6,10%
50	D.D."TTU" Tuzla	FS-BU	5749	0,78%	0,00	-	0,00%
51	UNIS INŽENJERING d.d. Sarajevo - u likvidaciji	FS-BU	6641	14,30%	30,26	200.925,45	0,77%
52	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	FS-BU	1104	2,84%	0,00	-	0,00%
53	UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO	FS-BU	24125	6,82%	48,20	1.162.825,00	4,45%
54	PRETIS d.d. Vogošća	FS-BU	170375	4,00%	11,25	1.916.718,75	7,33%

55	ZRAK d.d. Sarajevo	FS-BU	161182	16,26%	1,80	290.127,60	1,11%
56	ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	FS-BU	33989	3,45%	0,00	-	0,00%
57	ZVIJEZDA GDD SA P.O. VISOKO	FS-BU	5633	5,20%	0,00	-	0,00%
Ukupno u Federacija BiH							85,97%

#### Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Republika Srpska

58	ZTC Banja Vrucica a.d. Teslic	FS-BU	46	0,00%	0,80	36,80	0,00%
59	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	FS-BU	249000	9,96%	0,83	206.670,00	0,79%
60	"CAJAVEC-MEGA" investicije, upravljanje i nekretnine a.d. Banja Luka	FS-BU	10500	0,10%	0,55	5.775,00	0,02%
61	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	FS-BU	149877	0,03%	0,20	30.125,28	0,12%
62	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	FS-BU	9776	0,00%	0,22	2.150,72	0,01%
63	UniCredit Bank a.d. Banja Luka	FS-BU	125	0,09%	1.467,16	183.395,00	0,70%
64	Jahorina OC a.d. Pale	FS-BU	207514	1,38%	0,60	124.508,40	0,48%
65	Rafinerija ulja a.d. Modrica	FS-BU	1950	0,00%	0,11	214,50	0,00%
66	RiTE Ugljevik a.d. Ugljevik	FS-BU	6772	0,00%	0,02	128,67	0,00%
Ukupno u Republika Srpska							2,11%
Ukupno ulaganja u dionice							88,08%

#### Ulaganja u obveznice emitenata sa sjedištem u Federacija BiH

67	MASSIMO HOLDING D.O.O. SARAJEVO	FS-BU	55	5,29%	103,64	5.700,20	0,02%
68	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	FS-BU	60	9,37%	100,00	6.000,00	0,02%
69	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	FS-BU	60	9,37%	100,00	6.000,00	0,02%
70	AGENCIJA TEC d.o.o. Sarajevo	FS-BU	60	9,37%	100,00	6.000,00	0,02%
Ukupno u Federacija BiH							0,09%
Ukupno ulaganja u obveznice							0,09%

#### Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Federacija BiH

71	LILIUM GLOBAL	FS-BU	880460,4858	19,66%	1,73	1.526.718,48	5,84%
Ukupno u Federacija BiH							5,84%

#### Ulaganja u udjele OIF-a emitenata sa sjedištem u Republika Srpska

72	OAIF sa javnom ponudom Jahorina Koin	FS-BU	125000	6,34%	2,49	310.625,00	1,19%
73	OAIF VIB fond Banja Luka	FS-BU	419370	21,09%	4,34	1.818.723,82	6,95%
Ukupno u Republika Srpska							8,14%
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a							13,98%
UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA							102,15%

#### Ulaganja u nekretnine

			Red.br.	Naziv	Ispravka vrijednosti	Fer vrijednost
			1.	Apartman 2 - Babanovac bb Vlašić	99.608,59	217.455,00
			2.	Apartman 3 - Babanovac bb Vlašić	99.608,59	217.455,00
				Ukupno	634.127,18	434.910,00
<b>UKUPNA VRIJEDNOST ULAGANJA FONDA</b>						<b>27.142.259,91</b>

Direktor ZIF-a  
Sabahudin Alađuz

Direktor DUF-a  
Alen Murguz

Izvršni direktor DUF-a  
Jasmin Pozderac