

**Zatvoreni investicijski fond sa
javnom ponudom**

HERBOS FOND d.d. Mostar

Revizija finansijskih izvještaja na dan
31. decembra 2019. godine

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR

**REVIZIJA FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA
31. DECEMBRA 2019.**

S A D R Ź A J

	<u>Stranica</u>
Odgovornost za finansijske izvještaje	1
Izvještaj o reviziji finansijskih izvještaja	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvještaj o finansijskom položaju	6
Izvještaj o novčanim tokovima	7
Izvještaj o promjenama na kapitalu	8
Napomene uz finansijske izvještaje	9
Usaglašenost sa zakonskom regulativom	20
Stanje i djelovanje internih kontrola	23
Povezane pravne osobe	25
Objavljivanje informacija	26
DODATAK	
Dodatak 1 – Statistički obrasci;	
Dodatak 2 – Izvještaj uprave o poslovanju ZIF-a	

ODGOVORNOST ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku finansijsku godinu pripreme finansijske izvještaji u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu sa javnom ponudom Herbos Fond d.d. Mostar (u daljnjem tekstu "Fond"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

Maja Hafizović, zamjenik člana Uprave - direktor
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

- Snježana Šindrić, izvršni direktor
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Kneza Branimira br. 2
88000 Mostar
Bosna i Hercegovina

31. januar 2020. godine

Marsela Kotaranin, direktor
ZIF Herbos Fond d.d. Mostar

Baker Tilly Re Opinion d.o.o.
Grbavička 4
71000 Sarajevo
Bosna i Hercegovina

T: +387 (0) 33 552 150
F: +387 (0) 33 552 152

info@bakertilly.ba
www.bakertilly.ba

Dioničarima ZIF-a sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar

Izveštaj o reviziji finansijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja ZIF sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar (u daljnjem tekstu: "Fond") prikazanih na stranicama od 5. do 26., koji se sastoje od izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2019. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama na kapitalu za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena. Također smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti, kao i reviziju obračuna neto vrijednosti imovine Fonda, objavljenih informacija koje bitno utiču na finansijsko poslovanje, tromjesečnih informacija o kupovini i prodaji vrijednosnih papira, informacija iz pojedinačnih izvještaja o poslovanju, stanja i djelovanja internih kontrola, te reviziju zakonskih ograničenja pri investiranju.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2019. godine, te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine.

Osnova za mišljenje

Obavili smo reviziju u skladu sa Međunarodnim revizorskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u paragrafu o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Isticanje pitanja

Bez modifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na Napomenu 13 uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond napravio prekoračenje ulaganja u skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova koje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova neusaglašenost neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

Ključna revizorska pitanja

Ključna revizorska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj procjeni, od najveće važnosti za našu reviziju finansijskih izvještaja tekućeg perioda. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

<i>Fer vrijednost finansijske imovine</i>	<i>Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje</i>
<p>Za računovodstvene politike vidjeti Napomenu 2, te Napomenu 5 za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje.</p> <p>Fond je na dan 31. decembra 2019. godine iskazao finansijsku imovinu koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ukupne vrijednosti 16.553.792 KM (31. decembra 2018: 17.074.525 KM), što predstavlja 92% ukupne imovine.</p> <p>U skladu sa usvojenim računovodstvenim politikama ova imovina se početno priznaje po fer vrijednosti transakcije. Za vrijednosne papire kojima se aktivno trguje (trgovanje na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana), fer vrijednost na dan vrednovanja imovine izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. U slučaju da se vrijednosnim papirima ne vrši aktivno trgovanje, vrednovanje se vrši tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.</p>	<p>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 ili potvrdu izdatu od strane banke skrbnika.</p> <p>Za testiranje vrednovanja analiziramo vrijednost vrijednosnih papira koji imaju aktivno tržište uvidom u posljednje cijene trgovanja. Kod preostalih ulaganja koja nemaju aktivno tržište, vršimo analizu procjena koju pravi Fond, te vršimo provjeru uzetih pretpostavki i rekalkulaciju vrijednosti.</p> <p>Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene menadžmenta, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.</p>

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za finansijske izvještaje

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentaciju finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja usljed prevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja koji je ustanovio Fond.

Revizorove odgovornosti za reviziju finansijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza usljed prevare ili pogreške i izdati revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viši nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu sa MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati usljed 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 procjene i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:


- Prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikazivanja finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizorske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizorske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikazivanja nastalog usljed prevare je veći od rizika nastalog usljed pogreške, jer prevara može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizorske 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 koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove zasnovane na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, bazirano na prikupljenim revizorskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva 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 zasnivaju na revizorskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- 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.

Dužni smo komunicirati sa onima koji su zaduženi za upravljanje u pogledu, između ostalog, planiranog obima i datuma revizije, te u pogledu značajnih nalaza revizije, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koji se identifikuju 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 nezavisnošću 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.

Između pitanja 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 revizorska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa spriječava njihovo javno objavljivanje ili kada odlučimo, u izuzetno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem revizorskom izvještaju jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice od istog prevazišle dobrobit javnog interesa od takvog objavljivanja.

Baker Tilly Re Opinion d.o.o.
Grbavička 4, 71000 Sarajevo



Nihad Fejzić, direktor i ovlašteni revizor



Dražen Branković, ovlašteni revizor

Sarajevo, 31. januar 2020. godine

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

	Napomena	2019. KM	2018. KM
Prihodi			
Prihodi od ulaganja	3	492.136	1.126.746
UKUPNO PRIHODI		492.136	1.126.746
Dobit i gubitak od investicija			
Neto realizirani (gubitak)/dobit po osnovu prodaje finansijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.2	(50.151)	25.662
UKUPNA DOBIT/(GUBITAK) OD INVESTICIJA		(50.151)	25.662
Rashodi			
Naknade Društvu za upravljanje Fondom	-	(457.922)	(367.753)
Plaća i naknade direktoru Fonda	-	(61.376)	(60.147)
Naknade Nadzornom odboru	-	(43.711)	(41.835)
Troškovi kupovine i prodaje vrijednosnih papira	-	(34.068)	(37.559)
Naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire	-	(27.848)	(25.196)
Naknada za računovodstvo	-	(27.809)	(29.014)
Naknada depozitaru	-	(18.000)	(18.000)
Naknade berzi	-	(11.400)	(11.400)
Naknada za reviziju	-	(8.775)	(8.775)
Naknada Odboru za reviziju	-	(6.701)	(6.602)
Rashodi po osnovu poreza	-	(1.200)	(2.400)
Naknada za pravne usluge	-	-	(3.504)
Ostalo	-	(10.410)	(15.253)
UKUPNO RASHODI	2.4	(709.220)	(627.438)
(GUBITAK)/DOBIT PRIJE POREZA		(267.235)	524.970
Porez na dobit	4	-	-
NETO (GUBITAK)/DOBIT ZA GODINU		(267.235)	524.970
Neto nerealizirana dobit/(gubitak) po osnovu svođenja na fer vrijednost finansijske imovine koja se vodi kroz račun dobiti i gubitka	2.3	633.460	(146.527)
POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		366.225	378.443
Dobit po dionici	17	0,13	0,13

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU
NA DAN 31. DECEMBRA 2019.

	Napomena	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
AKTIVA			
Finansijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka			
	5	16.553.792	17.074.525
Ostala potraživanja	6	179.949	79.049
Novac i novčani ekvivalenti	7	1.333.419	548.011
UKUPNA AKTIVA		18.067.160	17.701.585
PASIVA			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	8	68.721.704	68.721.704
Nerealizovani gubici	-	(38.541.325)	(38.854.072)
Akumulirani gubitak poslovanja	-	(12.132.162)	(12.185.640)
<i>Ukupno kapital i rezerve</i>		18.048.217	17.681.992
<i>Kratkoročne obaveze</i>			
Obaveze prema Društvu za upravljanje	9	2.127	2.335
Ostale obaveze	10	16.816	17.258
<i>Ukupno kratkoročne obaveze</i>		18.943	19.593
UKUPNA PASIVA		18.067.160	17.701.585
Broj dionica u opticaju			
	-	2.851.523	2.851.523
Neto vrijednost sredstava po dionici	-	6,33	6,20
Prosječna neto vrijednost sredstava	-	20.263.418	17.928.019
Prosječan broj dionica u opticaju	-	2.851.523	2.851.523
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici	-	7,11	6,29

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

Potpisali za i u ime Fonda dana 31. januara 2020. godine:



Maja Hafizović, zamjenik člana Uprave - direktor
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Snježana Šindrić, izvršni direktor
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla



Marsela Kotaranin, direktor
ZIF Herbos Fond d.d Mostar

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

	2019. KM	2018. KM
POSLOVNE AKTIVNOSTI		
<i>Prilivi novca iz poslovnih aktivnosti</i>	4.234.170	5.608.952
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3.759.968	4.366.241
Prilivi po osnovu dividendi	400.828	1.242.711
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	73.374	-
<i>Odlivi novca iz poslovnih aktivnosti</i>	(3.448.762)	(6.498.093)
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	(2.651.818)	(5.709.572)
Odlivi po osnovu naknada Društvu za upravljanje	(530.935)	(549.602)
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje vrijednosnih papira	(34.068)	(37.586)
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	(8.775)	(8.775)
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	(18.000)	(15.000)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	(148.725)	(120.676)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	(56.441)	(56.882)
NETO POVEĆANJE/(SMANJENJE) NOVCA	785.408	(889.141)
Novac na početku perioda	548.011	1.437.152
Novac na kraju perioda	1.333.419	548.011

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

	Dionički kapital KM	Nerealizovani gubici KM	Akumulirani gubitak KM	Ukupno KM
Stanje 31. decembra 2017.	68.721.704	(40.273.063)	(11.145.092)	17.303.549
Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda	-	-	378.443	378.443
Smanjenje nerealizovanih gubitaka po osnovu prodaje vrijednosnih papira	-	1.418.991	(1.418.991)	-
Stanje 31. decembra 2018.	68.721.704	(38.854.072)	(12.185.640)	17.681.992
Povećanje neto imovine od poslovanja Fonda	-	-	366.225	366.225
Smanjenje nerealizovanih gubitaka po osnovu prodaje vrijednosnih papira	-	312.747	(312.747)	-
Stanje 31. decembra 2019.	68.721.704	(38.541.325)	(12.132.162)	18.048.217

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST

Investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar je utemeljen Odlukom Skupštine broj: 06-SF-02/06 o transformiranju Privatizacijskog investicijskog fonda "Herbos Fond" d.d. Mostar u Investicijski fond na dan 20. januara 2006. godine, sukladno odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond. Na istoj Skupštini usvojen je novi Statut Investicijskog fonda "Herbos Fond" d.d. Mostar. Dana 10. marta 2006. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-104/06 odobrila postupak transformiranja PIF-a u IF Herbos Fond d.d. Mostar. Navedena transformacija je dana 10. marta 2006. godine upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH po Rješenju broj: 05/1-19-103/06 sa upisanim kapitalom u iznosu od 271.406.320,50 KM podijeljenim na 2.841.951 redovnu običnu dionicu nominalne vrijednosti 95,50 KM/dionici. Kod Općinskog suda u Mostaru transformacija PIF-a u IF Herbos Fond d.d. Mostar je registrirana Rjesenjem br. Tt-0-233/06 od 11. aprila 2006. godine. Dana 25. septembra 2009. godine registrovano je povećanje temeljnog kapitala, izmjena naziva Fonda i adresa sjedišta u Općinskom sudu u Mostaru Rješenjem br. Tt-0-732/09. Spomenutim Rješenjem upisani temeljni kapital iznosi 68.721.704 KM, podijeljen na 2.851.523 obične dionice nominalne vrijednosti 24,10 KM po dionici, te je Investicijski fond Herbos Fond d.d. Mostar izmjenio naziv u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom Herbos fond d.d. Mostar („Fond“).

Na osnovu izvršenog vanrednog nadzora poslovanja Fonda i društva koji je upravljao Fondom, krajem 2015. godine, Komisija za vrijednosne papire FBiH izdala je Rješenje kojim je trajno oduzeta dozvola za rad tadašnjem društvu koje je upravljalo Fondom (DUF Kapital Invest d.o.o. Cazin) i izdata je zabrana raspolaganja imovinom Fonda od 10. decembra 2015. godine. Navedenim Rješenjem u dispozitivu naloženo je banci depozitaru UniCredit Bank d.d. Mostar da odmah, a najkasnije do zaključivanja ugovora o upravljanju sa novim društvom za upravljanje, preuzme obavljanje poslova upravljanja Fondom u skladu sa članom 71. stav 2. Zakona o investicijskim fondovima. Dok upravlja Fondom Depozitar ima jednaka ovlaštenja i odgovornosti kao i društvo za upravljanje, osim prava na obavljanje transakcija dionicama iz portfelja Fonda. Fond i Banka depozitar su dana 17. februara 2016. godine zaključili Ugovor o obavljanju poslova prema Rješenju br. 061/1-49-2739-3/iS od 10. decembra 2015. godine za ZIF Herbos Fond d.d. Mostar. Ovaj ugovor je važeći do izbora novog društva za upravljanje, a može prestati važiti i u slučajevima propisanim Zakonom o investicijskim fondovima. Dana 6. decembra 2017. godine Komisija za vrijednosne papire je izdala dozvolu za upravljanje Fondom Društvu za upravljanje fondovima Euro – Investment d.d. Tuzla („Društvo“) Rješenjem broj 05/1-19-352/17.

Na osnovu Prijedloga Odluke Nadzornog odbora Fonda o izmjenama i dopunama Statuta Fonda broj 5-I/17 od 15. decembra 2017. godine te na osnovu Rješenja Komisije za vrijednosne papire FBiH broj 05/1-19-435/17 od 11. januara 2018. godine, Skupština Fonda je dana 23. januara 2018. godine donijela Odluku broj 44/18 o usvajanju izmjena i dopuna Statuta Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar, nakon čega su izmjene i dopune Statuta stupile na snagu.

Sjedište Fonda je u Mostaru, ulica Kneza Branimira 2.

Osnovna djelatnost

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

Na dan 31. decembra 2019. godine Fond je zapošljavao samo direktora Fonda (31. decembra 2018. godine: 1 zaposlenika).

Tijela Fonda

Nadzorni odbor

Danijel Grubeša
Anton Luburić
Ivana Soldo

Predsjednik
Član
Član

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST (NASTAVAK)

Tijela Fonda (nastavak)

Odbor za reviziju

Toma Zovko
David Sopta
Slaven Karlović

Predsjednik
Član
Član

Uprava

Marsela Kotaranin

Direktor

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnov za prezentiranje

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, broj 85/08) i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine. Ova praksa se temelji na pravnom okviru za finansijsko izvještavanje uključujući Zakon o računovodstvu i reviziji u Federaciji Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", broj: 83/09), računovodstvenih standarda koji su usvojeni u Federaciji Bosne i Hercegovine i objavljeni od strane Udruge računovođa, revizora i finansijskih djelatnika Federacije Bosne i Hercegovine (na temelju odobrenja Komisije za računovodstvo i reviziju Bosne i Hercegovine), kontnom planu i službenim predlošcima za finansijske izvještaje koji su izdati od strane Federalnog ministarstva finansija ("Službene novine Federacije BiH", broj: 82/10).

Slijedi opis usvojenih temeljnih računovodstvenih politika.

2.1 Priznavanje prihoda

Prihodima se smatraju:

- prihod od dividendi,
- prihod od kamata,
- amortizacija premije (diskonta),
- prihod od zakupa,
- ostali poslovni prihodi.

Prihod od dividendi se priznaje kada se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu. Prihod od kamata i prihod od zakupa priznaje se u računu dobiti i gubitka po obračunskoj osnovi. Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospijeca iskazuje se kao amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

2.2 Realizovani kapitalni dobitci/gubici

Fond evidentira realizovani dobitak ili gubitak kad proda ulaganje, nekretninu ili prilikom promjene kursa stranih valuta. Realizovani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti. Realizovani gubitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti.

2.3 Nerealizovani kapitalni dobitci/gubici

Nerealizovani kapitalni dobitci ili gubici javljaju se kad se tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja razlikuje od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizovani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizovani gubitak.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.4 Troškovi upravljanja Fondom

Upravljačka provizija plaćena Društvu za upravljanje fondovima se obračunava mjesečno od strane Depozitne banke, a na osnovu prosječne vrijednosti neto imovine Fonda. Upravljačka provizija se plaća u novcu. Upravljačka provizija se utvrđuje u iznosu od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Troškovi su evidentirani u razdoblju u kojem su i ostvareni. Troškovi upravljanja Fondom koji mogu teretiti imovinu Fonda su:

- naknada Društvu za upravljanje,
- troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- rashodi po osnovu kamata,
- troškovi naknada Nadzornog i Odbora za reviziju,
- naknade i troškovi direktora Fonda,
- naknada za usluge računovodstva,
- naknada za usluge revizije,
- naknada za usluge Depozitara,
- naknade i troškovi Registra vrijednosnih papira Federacije BiH i Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka
- zakonom propisani porezi za koje je poreski obveznik Fond,
- ostali troškovi u skladu sa Zakonom, općim ili drugim aktom.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova, a izračunava se na sljedeći način:

$$\frac{\text{Ukupni troškovi fonda, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,50% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

2.5 Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja

Uplate doprinosa za penziono i zdravstveno osiguranje knjiže se kao trošak perioda. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svog zaposlenog penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze na i iz plate, koji se obračunavaju na bruto platu. Fond nema druge obaveze vezane za isplate penzija ili drugih beneficija, kako bivšim zaposlenim tako i aktivnom zaposlenom.

2.6 Oporezivanje

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obaveze i odgođenih poreza. U slučaju nastalih porezno priznatih gubitaka, Fond može tekući porez na dobit pokriti sa porezno priznatim gubicima nastalim u prethodnih pet godina.

Tekuća porezna obaveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti perioda iskazane u bilansu uspjeha, jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive niti odbitne. Tekuća porezna obaveza Fonda izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilansa.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.6 Oporezivanje (nastavak)

Odgođeni porez jeste iznos za koji se očekuje da će biti plativ odnosno povrativ na temelju razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obaveza u finansijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti i obračunava se metodom bilansne obaveze. Odgođene porezne obaveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na osnovu koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje predstavljaju odbitnu stavku.

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilansa i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dovoljan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u upotrebi u periodu u kojem će doći do podmirenja obaveze ili realizacije sredstava. Odgođeni porez knjiži se na teret ili u korist bilansa uspjeha, osim ako se odnosi na stavke koje se knjiže direktno u korist ili na teret kapitala, u kojem slučaju se odgođeni porez također iskazuje u okviru kapitala.

Odgođena porezna imovina i obaveze se prebijaju ako se odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast i ako Fond namjerava podmiriti svoju tekuću poreznu imovinu i obaveze na neto osnovi.

2.7 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobitka i gubitka

Fond klasificira finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha onda kada se finansijska imovina drži radi trgovanja ili je određena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u skladu sa MSFI 9.

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobitka i gubitka se iskazuje po fer vrijednosti, a pripadajuća dobit ili gubitak se priznaje u računu dobiti i gubitka. Fer vrijednost se određuje na način opisan u naslovu „Obračun neto vrijednosti imovine“.

Dividende na vlasničke instrumente koje se vode kroz račun dobitka i gubitka se priznaju u računu dobiti ili gubitka kad se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu.

2.8 Umanjenja finansijske imovine

Finansijska imovina je procijenjena za indikatore umanjenja na svaki datum izvještajnog perioda. Finansijska imovina je umanjena tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznavanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni. Objektivnim dokazom umanjenja može se smatrati velika vjerojatnost da će dužnik otići u stečaj ili likvidaciju.

2.9 Strane valute

Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH važećem na datum transakcije. Ukoliko valuta u kojoj je imovina stečena nije uvrštena na kursnu listu Centralne banke BiH, za preračun se primjenjuju srednji kurs nacionalnih centralnih banaka za euro, a vrijednosti izražene u eurima preračunavaju se u konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH.

Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine i obaveza fonda denominiranih u stranoj valuti obavlja se prema srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.10 Novac

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima ova sredstva su sažeta kao novac na računima u bankama.

2.11 Raspodjela zarade

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda.

2.12 Obračun neto vrijednosti imovine

Prema prospektu Fonda, predviđena su ulaganja u:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumente tržišta novca,
- izvedenice,
- depozite i
- nekretnine, a sve u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Društvo za upravljanje Fondom izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obaveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda, neto vrijednost imovine po dionici Fonda kojim upravlja. Fond je na osnovu odredbi Zakona o investicijskim fondovima dužan da koristi usluge banke depozitara, koja kontroliše i potvrđuje izračun vrijednosti, te koja u tom slučaju odgovara za tačnost izračuna. Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze.

Ukupnu imovinu investicijskog fonda na dan vrednovanja čini zbir vrijednosti svih oblika imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene. Obaveze investicijskog fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine investicijskog fonda, obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu naknada i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze u skladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom Fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan utvrđivanja vrijednosti obračunava se na osnovu kursnih vrijednosti vrijednosnih papira i depozita u finansijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti Fonda, uz umanjenje iznosa obaveza Fonda na isti dan.

Početno priznavanje, naknadno vrednovanje i prestanak priznavanja finansijske imovine i obaveza
Finansijska imovina i obaveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja.

Izuzetak od navedenog načina priznavanja finansijske imovine jeste finansijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti, a čiji efekti se odražavaju na rezultate poslovanja Fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi.

Naknadno vrednovanje imovine i obaveza fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu sa politikom ulaganja društva za upravljanje koja je utvrđena prospektom i statutom Fonda.

Kupovina i prodaja finansijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine fonda na datum zaključenja transakcije.

Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini fonda instrument se prestaje priznavati, uz istovremeno priznavanje potraživanja za zaključenu prodaju.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.12 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)

Kupovina instrumenata iz primarnih emisija priznaje se u aktivi fonda kao ulaganje prijemom dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Transakcije trgovanja i obaveze fonda u poslovnim knjigama fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije.

Potraživanja ili obaveze po osnovu kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na finansijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao finansijska obaveza, po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava ili obaveza, iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obavezama fonda.

Vrijednosni papiri za koje je društvo za upravljanje za račun investicijskog fonda prihvatilo uslove iz javne ponude za kupovinu vrijednosnih papira, vrednuju se od datuma prijema dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Finansijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobitka i gubitka

Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.

Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz Federacije BiH klasificirani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospelja.

Finansijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospelja te dužničke vrijednosne papire emitenata iz Federacije BiH koje Društvo klasificira kao ulaganje koje se drži do dospelja, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

Finansijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja vrednuje se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Udjeli u fondovima

Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

Ostala ulaganja

Udjeli u društvima s ograničenom odgovornošću stečeni prije stupanja na snagu Zakona ili po sili zakona, vrednuju se po trošku sticanja uz testiranje umanjenja vrijednosti, a vode se u vanbilansu.

U skladu sa Pravilnikom o načinu obračuna neto vrijednosti imovine fonda do 30. juna 2009. godine obračun neto vrijednosti imovine se vršio na sljedeći način:

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.12 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)

Neto vrijednost imovine Fonda je razlika između vrijednosti imovine Fonda i iznosa obaveza. Novac, potraživanja i druga imovina Fonda iskazuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.

Za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira koji na dan vrednovanja kotiraju na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, Društvo je obavezno uzeti u obzir da li se tim vrijednosnim papirima aktivno trguje.

Vrijednosni papiri kojima se trguje aktivno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo u posljednjih 30 dana trgovanja računajući unazad od dana za koji se vrši njihovo vrednovanje i za koje je ukupan promet u posljednjih 30 dana trgovanja tim vrijednosnim papirom na berzi, ili drugom uređenom javnom tržištu iznosio najmanje 0,5%, ukupnog broja emitiranih vrijednosnih papira. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje aktivno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, utvrđene za posljednjih 30 dana trgovanja u odnosu na dan kada se vrši vrednovanje vrijednosnog papira. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira za posljednjih 30 dana trgovanja.

Vrijednosni papiri kojima se trguje povremeno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo, na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, bez obzira na broj prodanih vrijednosnih papira i broj dana u kojima se trgovalo. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje povremeno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu utvrđene za period od početka trgovanja do dana kada se vrši vrednovanje. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira.

Vrijednosni papiri kojima se nije trgovalo su oni vrijednosni papiri koji na dan vrednovanja nisu uvršteni na berzu niti na drugo uređeno javno tržište, ili su uvršteni ali se njima prije dana vrednovanja nije trgovalo na berzi niti drugom uređenom javnom tržištu. Kada se utvrđuje fer vrijednost vrijednosnih papira kojima se nije trgovalo, obavezno se utvrđuje njihova knjigovodstvena, nabavna i procijenjena vrijednost, te vrši vrednovanje vrijednosnih papira po najnižoj od utvrđenih vrijednosti.

2.14 Obaveze

Obaveze Fonda vrednuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.

3. PRIHODI OD ULAGANJA

	2019. KM	2018. KM
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	362.715	124.122
BH Telecom d.d. Sarajevo	128.534	415.552
Boksit a.d. Milići	165	330
JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	-	577.068
Unis d.d. Sarajevo	-	8.448
<i>Prihod od dividende</i>	<i>491.414</i>	<i>1.125.520</i>
<i>Prihod od kamata</i>	<i>722</i>	<i>1.226</i>
Ukupno:	492.136	1.126.746

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

4. POREZ NA DOBIT

	2019. KM	2018. KM
(Gubitak)/dobit prije oporezivanja	(267.235)	524.970
Poreska obaveza po stopi od 10% (zakonska stopa)	-	52.497
Porezni učinak prihoda od dividende	(128.534)	(1.001.069)
Preneseni neiskorišteni porezni gubitak iz prethodnih godina	5.539.829	9.160.922
Trošak poreza na dobit	-	-

U skladu sa Zakonu o porezu na dobit, poreski gubici se mogu prenositi i koristiti u periodu od 5 narednih godina, međutim odgođena poreska imovina nije priznata u pratećim finansijskim izvještajima s obzirom da nije sigurno da će Fond imati dovoljan iznos oporezive dobiti za koju bi moglo ostvariti koristi iz neiskorištenih poreznih gubitaka i povezane odgođene poreske imovine. Na dan 31. decembra 2019. godine Fond ima 5.305.143 KM (2018. – 5.539.829 KM) prenesenih poreznih gubitaka iz prethodnih godina koji, ako se ne iskoriste, ističu kako slijedi:

Godina	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
2020.	-	630.455
2021.	3.189.114	3.189.114
2022.	295.992	295.992
2023.	948.169	948.169
2024.	476.099	476.099
2025.	395.769	-
Ukupno	5.305.143	5.539.829

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

5. FINANSIJSKA IMOVINA KOJA SE VODI PO FER VRIJEDNOSTI KROZ RAČUN DOBITI I GUBITKA

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
Utrživi vrijednosni papiri	82.103.744	83.059.150
Umanjenje vrijednosti utrživih vrijednosnih papira	(69.973.751)	(70.848.260)
<i>Podzbir</i>	<i>12.129.993</i>	<i>12.210.890</i>
Neutrživi vrijednosni papiri	35.956.103	36.865.591
Umanjenje vrijednosti neutrživih vrijednosnih papira	(35.333.558)	(36.107.421)
<i>Podzbir</i>	<i>622.545</i>	<i>758.170</i>
Ulaganje u utržive zatvorene fondove	5.913.327	7.025.329
Umanjenje vrijednosti ulaganja u utržive zatvorene fondove	(2.671.794)	(2.939.493)
<i>Podzbir</i>	<i>3.241.533</i>	<i>4.085.836</i>
Ulaganje u neutržive zatvorene fondove	-	3.572
Umanjenje vrijednosti ulaganja u neutržive zatvorene fondove	-	(889)
<i>Podzbir</i>	<i>-</i>	<i>2.683</i>
Ulaganje u otvorene fondove	2.527.424	1.995.830
Umanjenje vrijednosti ulaganja u otvorene fondove	(1.977.777)	(1.995.830)
<i>Podzbir</i>	<i>549.647</i>	<i>-</i>
Ulaganje u dionice	8.361	8.361
Umanjenje vrijednosti ulaganja u dionice	(4.387)	(3.815)
<i>Podzbir</i>	<i>3.974</i>	<i>4.546</i>
Ulaganje u korporativne obveznice domaćih emitenata	6.100	12.400
Ukupno:	16.553.792	17.074.525

6. OSTALA POTRAŽIVANJA

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
Potraživanja za dividendu	91.584	998
Potraživanja od Društva za upravljanje	73.013	69.492
Potraživanje po osnovu dospjeća obveznica	12.600	6.300
Potraživanja po osnovu kamata	2.752	2.029
Ostala potraživanja	-	230
Ukupno:	179.949	79.049

7. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
Transakcijski račun u banci	1.333.419	548.011
Ukupno:	1.333.419	548.011

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

8. DIONIČKI KAPITAL

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
2.851.523 redovnih dionica nominalne vrijednosti 24,10 KM	68.721.704	68.721.704
Ukupno:	68.721.704	68.721.704

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2019. i 2018. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2019. KM	(%) učešća	31.12.2018. KM
Balkan Investment Opportunity Fund	31,27	21.490.033	31,27	21.490.033
Hrkač Roland	23,47	16.127.403	23,47	16.127.403
Ostali	45,26	31.104.268	45,26	31.104.268
Ukupno:	100	68.721.704	100	68.721.704

• **Obračun neto vrijednosti imovine Fonda**

Neto vrijednost imovine Fonda u 2019. godini računala se na bazi Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je u primjeni od 1. jula 2009. godine. Obračun je vršilo Društvo za upravljanje Euro - Investment d.d. Tuzla, a kontrolu obračuna banka depozitar – UniCredit Bank d.d. Mostar. Na bazi provjera obračuna neto vrijednosti na određene datume, mišljenja smo da je obračun neto vrijednosti imovine urađen u skladu sa važećim propisima.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

8. DIONIČKI KAPITAL (NASTAVAK)

Pregled prosječne neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima može se prikazati kako slijedi:

<i>Datum</i>	<i>Gotovina</i>	<i>Ulaganja</i>	<i>Potraživanja</i>	<i>Ostalo</i>	<i>UKUPNO</i>	<i>Obaveze po osnovu ulaganja fonda</i>	<i>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</i>	<i>obaveze prema DUF-u</i>	<i>Ostale</i>	<i>UKUPNO</i>	<i>Ukupna neto vrijednost imovine</i>	<i>Broj dionica/udjela fonda</i>	<i>NVI po dionici/udjelu fonda</i>
Januar	533.293,33	17.291.041,29	161.331,44	0,00	17.985.666,06	603,28	4.467,01	226,98	1.409,25	6.706,52	17.978.959,54	2.851.523,00	6,31
Februar	720.745,88	17.544.741,34	273.028,81	0,00	18.538.516,03	144.032,77	14.641,07	336,86	0,00	159.010,70	18.379.505,33	2.851.523,00	6,45
Mart	1.435.928,87	17.913.721,08	164.262,22	0,00	19.513.912,17	9.057,66	9.440,55	9.523,18	0,00	28.021,39	19.485.890,78	2.851.523,00	6,83
April	1.621.558,01	18.481.588,78	9.805,03	0,00	20.112.951,82	0,00	4.364,44	6.345,99	0,00	10.710,43	20.102.241,39	2.851.523,00	7,05
Maj	1.559.140,89	18.378.180,15	9.932,65	0,00	19.947.253,69	7.216,98	6.238,25	11.531,12	0,00	24.986,35	19.922.267,35	2.851.523,00	6,99
Juni	1.221.564,10	17.989.568,01	206.920,27	0,00	19.418.052,38	33.347,96	4.555,75	9.890,63	0,00	47.794,34	19.370.258,04	2.851.523,00	6,79
Juli	1.010.023,41	17.426.216,69	334.818,33	0,00	18.771.058,43	0,00	1.969,64	6.465,31	0,00	8.434,95	18.762.623,48	2.851.523,00	6,58
August	1.031.834,09	17.676.067,61	265.506,80	0,00	18.973.408,50	0,00	2.119,32	8.947,15	0,00	11.066,47	18.962.342,03	2.851.523,00	6,65
Septembar	1.250.395,59	18.089.960,84	373.241,83	0,00	19.713.598,26	0,00	2.969,18	4.792,17	0,00	7.761,35	19.705.836,91	2.851.523,00	6,91
Oktobar	1.321.139,83	22.490.266,90	206.407,50	0,00	24.017.814,23	8.752,98	1.933,46	6.765,60	0,00	17.452,04	24.000.362,19	2.851.523,00	8,42
Novembar	1.225.977,35	22.308.172,86	206.449,04	0,00	23.740.599,26	0,00	2.170,16	9.996,73	0,00	12.166,89	23.728.432,37	2.851.523,00	8,32
Decembar	1.244.547,94	21.333.534,48	201.785,03	0,00	22.779.867,46	0,00	2.956,26	14.487,19	131,35	17.574,80	22.762.292,66	2.851.523,00	7,98
Prosjeck	1.181.345,77	18.910.255,00	201.124,08	0,00	20.292.724,85	16.917,64	4.818,76	7.442,41	128,38	29.307,18	20.263.417,67	2.851.523,00	7,11

* U skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine fonda sa ukupnim brojem dionica fonda izdatih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

9. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
Obaveze prema DUF-u Euro – Investment d.d. Tuzla po osnovu usluga računovodstva	2.127	2.335
Ukupno:	2.127	2.335

10. OSTALE OBAVEZE

	31.12.2019. KM	31.12.2018. KM
Obaveze prema zaposlenim, bruto	5.048	5.049
Obaveze prema banci depozitaru	4.351	4.686
Obaveze prema Nadzornom odboru, bruto	3.498	3.546
Obaveze prema Komisiji za vrijednosne papire u FBiH	1.897	1.487
Obaveze prema Registru vrijednosnih papira FBiH	1.004	1.016
Ostale obaveze	1.018	1.474
Ukupno:	16.816	17.258

11. POTENCIJALNE OBAVEZE

Prema izjavi Uprave Društva na dan 31. decembra 2019. godine nije bilo sudskih sporova koji se vode protiv Fonda.

12. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Dana 11. novembra 2019. godine, Fond je primio Obavijest broj SA-2544/19 od UniCredit Bank d.d. Mostar u kojoj je obaviješten da banka otkazuje Ugovor o obavljanju poslova depozitara zaključno sa 9. januarom 2020. godine. Nakon što je Fond dobio saglasnost Komisije za vrijednosne papire broj 05/3-19-266/19 od 21. novembra 2019. godine, Nadzorni odbor je, Odlukom broj 242-I/19 od 6. novembra 2019. godine, odobrio zaključivanje Ugovora o poslovima depozitara sa Raiffeisen bank d.d. Sarajevo. Dana 12. novembra 2019. godine Raiffeisen bank d.d. Sarajevo je poslao dopis u kojem obaviještava Fond da povlači ponudu za zasnivanje poslovnog odnosa. Nadzorni odbor Fonda je dana 29. januara 2020. godine donio Odluku broj 22-I/20 o ponovnom prikupljanju ponuda za banku depozitara. Do dana revizije Fond nije potpisao ugovor sa novom bankom depozitarom, obzirom da je članovima Komisije za vrijednosne papire istekao mandat, a novi članovi Komisije do dana revizije nisu izabrani.

13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM

Zakonska ograničenja ulaganja u Fond i ulaganja Fonda propisana su Zakonom o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“ broj 85/08 i 25/17).

Prema članu 47. Zakona o investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu „Zakon“), fondovi sa javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

1. više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta,
2. više od 10% dionica bez prava glasa jednog emitenta,
3. 10% dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od jednog emitenta,
4. 25% udjela pojedinog investicijskog fonda,

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)

5. 10% instrumenata tržišta novca jednog emitenta uz izuzetak da se ograničenja iz ove alineje ne primjenjuju na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitent Bosna i Hercegovina, Federacija, Republika Srpska, kanton, općina, grad, država članica, jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članice Evropske unije ili međunarodna javna organizacija koja je članica jedne ili više država članica.

Prema članu 58. Zakona o investicijskim fondovima, fizičko ili pravno lice ne može, direktno ili indirektno, biti vlasnik više od 25% dionica istog zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom. Kao što je vidljivo iz Napomene 8, vlasnička struktura dioničkog kapitala Fonda nije usklađena sa odredbama člana 58. Zakona. Naime, Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br. 05/1-19-169/16 od 28. aprila 2016. godine utvrđena je povezanost fizičke osobe i pravnih lica Rolanda Hrkača i Balkan Investment Opportunity Fund-a, te ZIF-a Herbos fond d.d. Mostar kroz vlasničke i upravljačke odnose i odnose zajedničkog djelovanja. Na dan 31. decembra 2019. godine povezane osobe posjeduju procenat veći od 25% dionica fonda, odnosno 54,74% ukupnog broja dionica (Balkan Investment Opportunity Fund 31,27% i Hrkač Roland 23,47%). Prema tome, kroz opisano vlasništvo direktno je prekršena odredba člana 58. stav 5. Zakona o investicijskim fondovima („Službene novine FBiH“ broj 85/08), te su na taj način ugrožena prava ostalih dioničara Fonda.

Nadalje, u skladu sa članom 76. Zakona, ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom podliježe sljedećim ograničenjima:

- najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak,
 1. da u vrijednosne papire ili 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, može se ulagati bez ograničenja pod uvjetom:
 - 1.1 da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene države, jedinice lokalne samouprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca može ulagati više od 35% imovine fonda,
 - 1.2 da se imovina fonda sastoji od najmanje šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, i
 - 1.3 da vrijednost nijednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta neće prelazi 30% imovine fonda;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih društava, u smislu Zakona i zakona kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i zakonom kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu ograničenja iz ovog člana;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine može se položiti kao depozit u istu ovlaštenu banku u Bosni i Hercegovini ili državi članici, ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima koja će Komisija u smislu sigurnosti investitora smatrati jednakim onim u FBiH;
- izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od a) 10% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o banci iz prethodnog paragrafa i b) 5% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;
- 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;

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)

- najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uslov da najviše 30% imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove osnovane na osnovu odobrenja nadležnog tijela države članice Evropske unije, koji posluju u skladu sa odredbama Zakona koje uređuju poslovanje otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, a najviše 10% imovine Fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom;
- ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže;
- ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo sa kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom, na takva se ulaganja Fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada;
- Fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica;
- ukupna izloženost Fonda prema finansijskim derivatima ne može biti veća od 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- ne mogu se vršiti ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.

U skladu sa Zakonom (član 79.) u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, kao posljedica kretanja cijena na tržištu, društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je u roku od godinu dana uskladiti ulaganja Fonda sa odredbama člana 75. ovog Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Uvidom u računovodstvenu i drugu relevantnu dokumentaciju utvrdili smo da je portfolio ulaganja Fonda usaglašen sa prethodno navedenom zakonskom regulativom, osim za:

- Ulaganja u JP Elektroprivredu BiH d.d. Sarajevo koje na dan 31. decembra 2019. godine iznosi 21,11% neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 6,11% više od dozvoljenog limita.

Dana 31. jula 2014. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je donijela Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, broj 01-02-1596/14, koji je objavljen u Službenim novinama FBiH 8. avgusta 2014. godine. Dana 10. decembra 2015. godine Komisija je izdala Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Na dan 31. decembra 2019. godine Fond je napravio prekoračenje po pitanju odredbi člana 2. stav 1. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ulaganja Fonda treba da ispunjavaju 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 ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
- d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;
- e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
- f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaže dostupni;
- g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira ("Službene novine FBiH", broj 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)

Prekoračenja se odnose na sljedeća ulaganja:

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost ulaganja KM	Vrijednost prekoračenja KM
Trgocoop d.d. Ljubuški	33.598	33.598
Granitmont d.d. Jablanica	4.322	4.322
Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	1.423	1.423
Ukupno	39.343	39.343

Fond nije imao novih ulaganja u gore navedena lica u toku 2019. godine.

14. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA

• **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 interne kontrole poslovanja i osiguranja usaglašenosti poslovanja broj: 1694-I/17 od 30. novembra 2017. 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 broj: 1689-I/17 od 30. novembra 2017 uređuje unutrašnju organizacionu strukturu Društva (Uprava, interna kontrola, Sekretar 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 sukobu interesa broj: 1695-I/17 od 30. novembra 2017. godine zabranjuje konkurentski odnos s djelatnošću Društva i Fonda, te propisuje postupke i mjere sprječavanja sukoba interesa.
- Pravilnik o kancelarijskom i arhivskom poslovanju broj: 1697-I/17 od 30. novembra 2017. godine
- Pravilnik o načinu postupanja sa informacijskom opremom i mjere njene zaštite broj: 1696-I/17 od 30. novembra 2017. godine
- Procedure o obavljanju transakcija sa imovinom fonda broj 1693-I/17 od 30. novembra 2017. godine kojima se uređuju procedure kupovine i prodaje vrijednosnih papira, vršenje finansijske analize i donošenje investicijskih odluka, kao i procesuiranje transakcija.
- Pravilnik o upravljanju rizicima broj: 1699-I/17 od 30. novembra 2017. godine utvrđuje identifikaciju, mjerenje i procjenjivanje, upravljanje, te izvještavanje i kontrolu rizika.

• **Formalna ovlaštenja**

Društvo za upravljanje fondom "Euro-Investment" d.d. Tuzla ovlašteno je za upravljanje Fondom. Ovlaštene osobe su zamjenik člana Uprave - direktor Društva Maja Hafizović i direktor Fonda Marsela Kotaranin. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

14. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA (NASTAVAK)

- **Organizaciona ovlaštenja**

Za vođenje poslova platnog prometa Fonda ovlašten je direktor Društva. Za izvještavanje prema Komisiji za vrijednosne papire ovlašteni su direktor Fonda i članovi Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje finansijskih podataka ovlašteni su direktor Društva, direktor Fonda i predsjednik Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje drugih podataka ovlašteni su direktor Društva i direktor Fonda.

- **Vođenje berzovnih i posredničkih poslova**

Berzovni i posrednički poslovi vode se u ime i za račun Fonda preko drugih ovlaštenih učesnika na organiziranom tržištu vrijednosnih papira. Ovlaštena osoba za davanje narudžbi za kupovinu i prodaju vrijednosnih papira na berzi je direktor Društva.

- **Kupovina i prodaja vrijednosnih papira**

Interne kontrole u postupku kupovine i prodaje ulaganja primjenjuju se u skladu sa Procedurama o obavljanju transakcija sa imovinom Fonda br. 1693-I/17 od 30. novembra 2017. godine te u skladu sa propisanim politikama od strane Društva za upravljanje „Euro-Investment“ d.d. Tuzla.

Prema navedenom Pravilniku, odluku o kupoprodaji vrijednosnih papira donosi Uprava Društva u skladu sa planiranom realizacijom programa godišnje investicijske politike, koju usvaja Nadzorni odbor Fonda, Statutom i Prospektom Fonda, kao i drugim zakonskim i podzakonskim aktima. Kupovinama i prodajama prethodi stručna analiza Middle office-a.

- **Pripremanje izvještaja i objavljivanje**

Društvo je dužno pripremati i objavljivati izvještaje, informacije i podatke čiji su sadržaj, način i rokovi objavljivanja propisani Pravilnikom o izvještavanju i obaveznom objavljivanju izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima i investicijskih fondova. Za pripremu i izradu seta finansijskih izvještaja zadužen je odjel računovodstva DUF-a.

- **Vođenje i čuvanje poslovnih knjiga i izvještaja**

Svi važni dokumenti za poslovanje društva i fondova kao što to traže ili zakoni ili interni akti čuvaju se u okviru radnih prostorija Društva. Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje.

Prema našem mišljenju, uspostavljena organizacijska struktura, raspored radnih mjesta i uspostavljene procedure u postupku donošenja odluka, odobravanja transakcija i odlaganja dokumentacije, a za postojeći obim portfelja i nivo aktivnosti, predstavljaju optimalnu osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa propisima koji regulišu tržište kapitala.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

15. POVEZANE PRAVNE OSOBE

U skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i MRS 24., povezana lica Fonda su:

Povezano lice	Osnov povezanosti
DUF "Euro-Investment" d.d.Tuzla	Ugovor o upravljanju broj 1493-1/17 od 20. oktobra 2017. godine Ugovor o obavljanju poslova prema Rješenju br. 06/1-49-2739-3/15 i poslova banke depozitara od 17. februara 2016. godine; Aneks broj 1 od 11. maja 2016. godine; Aneks broj 2 od 2. septembra 2016. godine ;Ugovor o obavljanju poslova depozitara broj 1809-11/17 od 22. decembra 2017. godine te Anex 1 br 1810-11/17 od 22. decembra 2017. godine. Dana 11. novembra 2019. godine, Fond je primio Obavijest broj SA-2544/19 od UniCredit Bank d.d. Mostar u kojoj je Fond obaviješten da banka otkazuje Ugovor o obavljanju poslova depozitara zaključno sa 9. januarom 2020. godine. (Napomena 12)
UniCredit Bank d.d. Mostar	
Društvo za reviziju Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo	Ugovor o reviziji finansijskih izvještaja broj 949/A/19-4707 od 8. jula 2019. godine U skladu sa Ugovorom o korištenju paketa usluga 1 - 04 - 85/07 od 13. februara 2017. godine, Anex I od 29. januara 010. godine, Anex II od 7. oktobra 2011. godine, Anex III od 22. februara 2018. godine, Anex IV od 13. aprila 2018. godine
Sarajevska Berza	Ugovor o berzanskom posredovanju broj 191-4/2010 od 3. oktobra 2018. godine
Monet broker a.d. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova broj 29225/12 od 4. aprila 2018. godine
AW Broker d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova broj 190/17 od 3. januara 2018. godine
VGT BROKER d.o.o. Visoko	

Transakcije sa povezanim strana mogu se prikazati kako slijedi:

a. DUF " Euro-Investment" d.d.Tuzla

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za period od 1. januara do 31. decembra 2019. godine iznosila je 457.922 KM (2018. - 367.753 KM), dok Fond nije imao neisplaćenih obaveza prema Društvu na dan 31. decembra 2019. godine. Računovodstvene usluge za period od 1. januara do 31. decembra 2019. iznosile su 27.809 KM (2018. - 29.014 KM), a iznos neplaćene usluge na dan 31. decembra 2019. godine iznosio je 2.127 KM (31. decembra 2018. godine - 2.335 KM).

b. UniCredit Bank d.d Mostar

Na ime svojih troškova Banka depozitar je tokom 2019. godine fakturisala iznos od 18.000 KM (2018. godine - 18.000 KM). Iznos neplaćenih usluga na dan 31. decembra 2019. godine iznosio je 4.351 KM (31. decembra 2018. godine - 4.686 KM)

c. Društvo za reviziju Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo

Naknada za reviziju finansijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. decembra 2019. iznosi 8.775 KM (2018. - 8.775 KM).

d. Sarajevska Berza

Na ime berzanskih usluga, Berza je preko Društva za upravljanje tokom 2019. godine fakturisala iznos od 11.400 KM (2018. - 11.400 KM) .

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

15. POVEZANE PRAVNE OSOBE (NASTAVAK)

e. Brokerske kuće u skladu sa članom 171. stav e) Zakona o investicijskim fondovima

Redni broj	Berzanski posrednik	Uk.vrijednost izvršenih transakcija sa posrednikom	% od ukupne vrijedn.svih transak. dionicama fonda u godini	Plaćena provizija posredniku (% od izvršene transakcije)
1	AW Broker	3.569.263,10	72,05	0,50
2	VGT Broker Monet broker ad	722.545,00	14,59	0,50
3	Banja Luka	661.862,59	13,36	0,50

f. Iznos naknada plaćenih članovima i pregled dionica kojim raspolažu članovi Nadzornog odbora i Odbora za reviziju u Fondu

Član Nadzornog odbora	Isplaćena naknada,neto	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Danijel Grubeša	13.192 KM	-
Anton Luburić	12.425 KM	-
Ivana Soldo	10.997 KM	-

Na dan 31. decembra 2019. godine obaveze prema Nadzornom odboru iznose 3.498 KM, bruto (31.decembra 2018 - 3.546 KM).

Član Odbora za reviziju	Isplaćena naknada,neto	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Toma Zovko	1.806 KM	-
David Sopta	1.806 KM	-
Slaven Karlović	1.806 KM	-

g. Članovi uprave

Upravu Fonda čini direktor i njegova ukupna bro primanja za 2019. godinu iznose 58.779 KM (2018. - 57.692 KM).

16. OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA

Zakon o investicijskim fondovima propisao je obavezu objavljivanja određenih informacija o poslovanju Društva. Društvo redovno sačinjava tromjesečne, polugodišnje i godišnje izvještaje o poslovanju Fonda. Finansijski izvještaji objavljuju se u dnevnim novinama, a dostupni su i na web stranici Društva (<http://www.euro-investment.com.ba/>).

Takođe se redovno objavljuju Informacije o događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje fonda (reorganizacija, emisija dionica, isplata obaveza vlasnicima vrijednosnih papira Društva i Fonda, sazivanje skupštine Društva ili Fonda, promjena Depozitara ili revizora, jednokratno povećanje ili smanjenje imovine Društva i Fonda za više od 10%, jednokratna transakcija u obimu većem od 10% vrijednosti ukupne imovine Društva ili Fonda), kao i izvještaji o vrijednosti ulaganja (dionica) u imovini Fonda.

Sve objavljene informacije sadrže podatke koji su propisani zakonskim aktima i aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Usaglašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.

16. OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA (NASTAVAK)

a) Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela/dionice Fonda

Dionica Fonda	Godina		
	2019.	2018.	2017.
Najniža vrijednost	6,23	5,76	5,98
Najviša vrijednost	8,52	6,80	8,29
Najniža cijena	4,00	2,17	2,11
Najviša cijena	4,67	4,70	3,25

b) Izvještaj o uporednim podacima za neto vrijednost imovine, neto vrijednost imovine po dionici, pokazatelj ukupnih troškova i raspodjele prihoda, tj. dobiti po dionici tokom godine

Pokazatelj	31.12.2019.	31.12.2018.	31.12.2017.
Neto vrijednost imovine	18.048.217	17.681.992,23	17.303.548,55
Neto vrijednost imovine po dionici	6,33	6,20	6,07
Pokazatelj ukupnih troškova	3,50	3,50	2,32
Zarada/(gubitak) po dionici	0,13	0,13	(0,33)

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2019.**

PRILOZI

Prilozi uz izvještaj sastoje se od tabela koje su propisane od strane Komisije za VP, kao i „Izvještaja Uprave o poslovanju ZIF-a za 2019. godinu“, u skladu sa zahtjevom Zakona o investicijskim fondovima, član 171.

Prilog 1. Opći podaci o investicijskom fondu na dan 31. decembar 2019. godine

Opis	Sadržaj	Napomena
1. Informacije o identitetu Fonda		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom Herbos Fond dd Mostar, ZIF HERBOS FOND, Kneza Branimira 2	
broj telefona i telefaksa:		
e-mail adresu:	herbos-fond@tel.net.ba	
web:		
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	03-19-73/01	
ime i prezime direktora Fonda;	Marsela Kotaranin	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	Danijel Grubeša - predsjednik; Antun Luburić i Ivana Soldo - članovi	
ime i prezime članova odbora za reviziju;	Toma Zovko; Slaven Karlović; David Sopta	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	BAKER TILLY RE OPINION“ d.o.o. Sarajevo	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	UniCredit Bank d.d. Mostar, Kardinala stepinca bb Mostar	Rješenjem od Komisije za vrijednosne papire FBiH br. 06/1-49-2739-3/15 od 10.12.2015. godine trajno je oduzeta dozvola Društvu za upravljanje fondovima „Kapital Invest“ d.o.o. Cazin za upravljanje ZIF „HERBOS FOND“ DD Mostar i nalaženo UniCredit Bank d.d. Mostar, kao banci depozitaru Fonda da preuzme upravljanje fondom.
2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	Društvo za upravljanje fondovima "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla DUF "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla, Ul. Muftije Muhameda Kurta 1 Tuzla	Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br.05/1-19-352/17 od 06.12.2017. godine izdata je dozvola za upravljanje ZIF-om HERBOS FOND d.d. Mosta, DUF-u "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla
broj telefona i telefaksa:	035/227-666 fax.035/315-461	
e-mail adresu:	euroinv@bih.net.ba	

web:	www.euro-investment.com.ba	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	Rješenje br.03-19-26/00 od 30.05.2000. godine	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	Rješenje br.05/1-19-352/17 od 06.12.2017. godine	
imena i prezimena članova uprave Društva:	Maja Hafizović, direktor Snježana Šindrić, izvršni direktor	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	Adnan Delić predsjednik, Maja Hafizović, član Biljana Marković, član	
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	Elmin Frljak, predsjednik, Amra Leka, član Refija Kešetović, član	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	ZUKO d.o.o. Sarajevo	
firmu i adresu sjedište depozirata Fonda.	UniCredit Bank d.d. Mostar, Kardinala stepinca bb Mostar	

Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembra 2019. godine

RBr	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	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14

Ulaganja u dionice emitentata sa sjedištem u Federaciji BiH

1	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSRA	63.457.358,0000	233.041,0000	0,3672	71,4159	10,3287	2.407.010,58	13,3366	TC	0,0000	0,00	
2	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	10.658.236,0000	888.367,0000	8,3350	1,9805	1,5000	1.332.550,50	7,3833	TC	0,0000	0,00	
3	ZIF "BONUS" d.d. Sarajevo	BNSFRK2	3.315.526,0000	1.560,0000	0,0471	2,2900	6,7977	10.604,41	0,0588	TC	0,0000	0,00	
4	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	3.053.478,0000	668.575,0000	21,8955	5,7520	2,4000	1.604.580,00	8,8905	TC	0,0000	0,00	
5	CESTE DD MOSTAR	CSTMRK1	469.623,0000	7.610,0000	1,6204	131,4060	15,0400	114.454,40	0,6342	PC	0,0000	0,00	
6	ELEKTRO GRUPA d.d. Gornji Vakuf-Uskoplje	ELGJRA	204.264,0000	21.229,0000	10,3929	234,9927	10,8800	230.971,52	1,2797	PC	0,0000	0,00	
7	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISRA	17.657.682,0000	319.322,0000	1,8084	26,7682	0,8200	261.844,04	1,4508	TC	0,0000	0,00	
8	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPSRA	15.972.922,0000	17.501,0000	0,1096	229,9584	6,0100	105.181,01	0,5828	TC	0,0000	0,00	
9	GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK2	172.764,0000	3.758,0000	2,1752	266,0990	1,1500	4.321,70	0,0239	PC	100,0000	4.321,70	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav c). 16.08.2015.
10	GP BOSNA d.d. Sarajevo- u likvidaciji	GPBSRK3	763.396,0000	3.240,0000	0,4244	7,2971	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
11	GP PUT d.d. Sarajevo	GPUTRA	1.678.896,0000	358.000,0000	21,3235	5,6860	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
12	GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	GRNJRA	114.827,0000	6.139,0000	5,3463	570,1254	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
13	HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	HDGSRA	5.658.741,0000	14.092,0000	0,2490	12,5618	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav c). 16.08.2015.
14	ASA BANKA DD	IKBZRK2	658.695,0000	2.251,0000	0,3417	117,1340	37,0000	83.287,00	0,4615	TC	0,0000	0,00	
15	JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar	JPEMRA	7.361.660,0000	61.099,0000	0,8300	251,1458	20,8200	1.272.081,18	7,0482	TC	0,0000	0,00	
16	JP ELEKTROPRIVREDA BiH d.d. Sarajevo	JPESRA	31.506.541,0000	251.800,0000	0,7992	88,7413	15,1338	3.810.690,84	21,1139	TC	6,1139	1.103.458,31	Prekoračenje ograničenja ulaganja, Zakon o investicijskim fondovima, član 76. stav a), rok:24.01.2020.
17	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	NPRFRK2	4.076.253,0000	169.000,0000	4,1460	0,9621	1,0778	182.148,20	1,0092	TC	0,0000	0,00	
18	Postbank BH d.d. Sarajevo-u stečaju	PBHBRA	284.428,0000	49,0000	0,0172	0,0002	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
19	PIVARA TUZLA DD	PITZRK1	1.400.376,0000	32.638,0000	2,3307	122,4327	8,0000	261.104,00	1,4467	TC	0,0000	0,00	

Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembra 2019. godine (nastavak)

RBr	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	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
20	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRA	226.879,0000	694,0000	0,3059	3,8600	2,0500	1.422,70	0,0079	PC	100,0000	1.422,70	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 01.12.2020.
21	ZIF " prevent INVEST" d.d. Sarajevo	PVNFRK3	2.021.967,0000	40.600,0000	2,0079	3,4992	2,7500	111.650,00	0,6186	TC	0,0000	0,00	
22	RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBNRA	50.520,0000	1.589,0000	3,1453	314,6633	25,5200	40.551,28	0,2247	PC	0,0000	0,00	
23	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNTRA	53.889,0000	319,0000	0,5920	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
24	RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	RMUBRA	693.880,0000	49.072,0000	7,0721	34,4305	16,0000	785.152,00	4,3503	TC	0,0000	0,00	
25	RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	RMUKRA	265.635,0000	35.544,0000	13,3808	77,7502	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
26	SPRIND d.d. Rajlovac - Sarajevo	SPRDRA	28.368,0000	846,0000	2,9822	1.205,1655	189,9400	160.689,24	0,8903	PC	0,0000	0,00	
27	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855,0000	2.937,0000	0,1123	59,3939	12,4400	36.536,28	0,2024	PC	0,0000	0,00	
28	TRGOOCOOP DD LJUBUŠKI	TRGCRA	368.360,0000	29.733,0000	8,0717	84,0817	1,1300	33.598,29	0,1862	PC	100,0000	33.598,29	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
29	UNIS DD SARAJEVO	UMISRK2	2.569.814,0000	168.960,0000	6,5748	8,1637	2,0100	339.609,60	1,8817	TC	0,0000	0,00	
30	Pretis d.d. Vogošća	UNPRRK1	4.253.444,0000	29.085,0000	0,6838	11,2829	6,0599	176.252,19	0,9766	PC	0,0000	0,00	
31	GP "ZGP" D.D. Sarajevo	ZGPSRA	1.737.914,0000	69.444,0000	3,9958	57,6004	2,4500	170.137,80	0,9427	TC	0,0000	0,00	
32	ŽITOPROMET DD MOSTAR-u stečaju	ZTPMRA	982.869,0000	211.333,0000	21,5016	74,6260	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
33	LASTA DD ČAPLJINA	ZVLCRA	496.278,0000	9.693,0000	1,9531	51,5836	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH									13.536.428,76				

Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembra 2019. godine (nastavak)

RBr	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	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
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 Republika Srpska													
34	BOKSIT a.d. Milići	BOKSRA	17.287.671,0000	28.487,0000	0,1648	0,8695	0,6200	17.661,94	0,0979	TC	0,0000	0,00	
35	Nestro Petrol a.d. Banja Luka	PTRLRA	4.009.274,0000	31.931,0000	0,7964	0,9054	0,6600	21.074,46	0,1168	TC	0,0000	0,00	
36	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755,0000	2.546.217,0000	0,5182	1,3701	0,9500	2.418.906,15	13,4025	TC	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS								2.457.642,55					
Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu													
37	EUROPLANTAŽE d.d.	EPLTPA	2.177.040,0000	660,0000	0,0303	5,5000	4,8157	3.178,39	0,0176	PC	0,0000	0,00	
38	EUROPLANTAŽE d.d.	EPLTRA	2.321.088,0000	165,0000	0,0071	5,5400	4,8158	794,60	0,0044	PC	0,0000	0,00	
39	OPEKA d.d.	OPEKRA	516.000,0000	284,0000	0,0550	0,0100	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
40	RAZVITAK d.d.	RZVIRA	172.800,0000	2.538,0000	1,4688	0,0100	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu								3.972,99					
Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH													
41	Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHSKD	1.033,0000	61,0000	5,9051	0,0000	100,0000	6.100,00	0,0338	PC	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH								6.100,00					
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu													
42	Julius Baer Multipartner Balkan Tiger	JMBBRA	257.001,0000	16.345,2110	6,3600	111,4000	0,0000	0,00	0,0000	PC	100,0000	0,00	Neusklađena imovina po Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF sa javnom ponudom, član 2. stav b) i c). 16.08.2015.
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u inostranstvu								0,00	0,00				
Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH													
43	OIF Lilium Global	LIGLRA	3.465.155,2887	323.226,9224	9,3279	1,7684	1,7005	549.647,38	3,0454	TC	0,0000	0,00	
Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH								549.647,38	0,00				
Ukupno ulaganja fonda								16.553.791,68					

Prilog 3. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda za period 1. januar do 31. decembar 2019. godine

<i>Datum</i>	Gotovina	Ulaganja	Potraživanja	Ostalo	UKUPNO	Obaveze po osnovu ulaganja fonda	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	Ostale	UKUPNO	Ukupna neto vrijednost imovine	Broj dionica/udje la fonda	NVI po dionici/udje lu fonda
Januar	533.293,33	17.291.041,29	161.331,44	0,00	17.985.666,06	603,28	4.467,01	226,98	1.409,25	6.706,51	17.978.959,54	2.851.523,00	6,31
Februar	720.745,88	17.544.741,34	273.028,81	0,00	18.538.516,03	144.032,77	14.641,07	336,86	0,00	159.010,69	18.379.505,33	2.851.523,00	6,45
Mart	1.435.928,87	17.913.721,08	164.262,22	0,00	19.513.912,17	9.057,66	9.440,55	9.523,18	0,00	28.021,39	19.485.890,78	2.851.523,00	6,83
April	1.621.558,01	18.481.588,78	9.805,03	0,00	20.112.951,82	0,00	4.364,44	6.345,99	0,00	10.710,43	20.102.241,39	2.851.523,00	7,05
Maj	1.559.140,89	18.378.180,15	9.932,65	0,00	19.947.253,69	7.216,98	6.238,25	11.531,12	0,00	24.986,34	19.922.267,35	2.851.523,00	6,99
Juni	1.221.564,10	17.989.568,01	206.920,27	0,00	19.418.052,38	33.347,96	4.555,75	9.890,63	0,00	47.794,34	19.370.258,04	2.851.523,00	6,79
Juli	1.010.023,41	17.426.216,69	334.818,33	0,00	18.771.058,43	0,00	1.969,64	6.465,31	0,00	8.434,95	18.762.623,48	2.851.523,00	6,58
August	1.031.834,09	17.676.067,61	265.506,80	0,00	18.973.408,50	0,00	2.119,32	8.947,15	0,00	11.066,47	18.962.342,03	2.851.523,00	6,65
Septembar	1.250.395,59	18.089.960,84	373.241,83	0,00	19.713.598,26	0,00	2.969,18	4.792,17	0,00	7.761,35	19.705.836,91	2.851.523,00	6,91
Oktobar	1.321.139,83	22.490.266,90	206.407,50	0,00	24.017.814,23	8.752,98	1.933,46	6.765,60	0,00	17.452,04	24.000.362,19	2.851.523,00	8,42
Novembar	1.225.977,35	22.308.172,86	206.449,04	0,00	23.740.599,26	0,00	2.170,16	9.996,73	0,00	12.166,89	23.728.432,37	2.851.523,00	8,32
Decembar	1.244.547,94	21.333.534,48	201.785,03	0,00	22.779.867,46	0,00	2.956,26	14.487,19	131,35	17.574,80	22.762.292,66	2.851.523,00	7,98
Prosjeck	1.181.345,77	18.910.255,00	201.124,08	0,00	20.292.724,86	16.917,64	4.818,76	7.442,41	128,38	29.307,18	20.263.417,67	2.851.523,00	7,11

Prilog 3a. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici/udjelu na dan 31.12.2019. godine

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	15.998.044,30	88,55
2.	Obveznice	6.100,00	0,03
3.	Ostali vrijednosni papiri	549.647,38	3,04
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.333.419,22	7,38
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	179.948,27	1,00
I	UKUPNA IMOVINA	18.067.159,17	100,00
II	UKUPNE OBAVEZE	18.942,33	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	18.048.216,84	
IV	BROJ DIONICA/UDJELA	2.851.523,00	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU	6,33	
VIII	CIJENA DIONICE /UDJELA	4,00	

Prilog 3b. Izvještaj o NVI po dionici/udjelu i cijeni udjela/dionice investicijskog fonda

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2017	2016	2015
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	6,23	5,76	5,98	6,70	11,05
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	8,52	6,80	8,29	10,71	12,20
Najniža cijena	4,00	2,17	2,11	3,25	4,00
Najviša cijena	4,67	4,70	3,25	4,00	4,70
Prosječna cijena	4,35	2,99	2,66	3,63	4,10

Prilog 4. Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine investicijskog fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2019. godine

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	457.921,93	64,57
Naknada Registru	7.084,93	1,00
Naknada depozitaru	18.000,00	2,54
Naknada za reviziju	8.775,00	1,24
Naknada za računovodstvo	27.808,70	3,92
Naknada berzi	11.400,00	1,61
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	34.068,27	4,80
Troškovi servisiranja dioničara	1.413,36	0,20
Naknade i troškovi nadzornog odbora	43.710,87	6,16
Naknade i troškovi direktora fonda	61.640,92	8,69
Ostali troškovi	37.396,53	5,27
Ukupno troškovi:	709.220,51	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	20.263.233,03	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,50	

Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2019 - 31.12.2019

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	BHTS	0,3672	24,78	2.563.451,00	14,4975	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,3672	10,33	2.407.010,58	13,3877
ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGF	8,3350	1,35	1.154.877,10	6,5314	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,3350	1,50	1.332.550,50	7,4116
Bitumenka d.d. Sarajevo	BITM	2,5864	6,11	35.134,80	0,1987	0,00	0,00	0,00	18.492,00	1,90	35.134,80	0,0000	0,00	0,00	0,0000
ZIF "BONUS" d.d. Sarajevo	BNSF	0,0471	4,02	2.683,20	0,0152	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0471	6,80	10.604,41	0,0590
BOKSIT a.d. Milići	BOKS	0,1648	1,27	17.661,94	0,0999	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1648	0,62	17.661,94	0,0982
PBS d.d. Sarajevo	BORB	5,7740	109,99	1.649.809,98	9,3305	0,00	0,00	0,00	15.001,00	95,00	1.425.096,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBF	21,8955	5,95	1.638.008,75	9,2637	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,8955	2,40	1.604.580,00	8,9246
CESTE DD MOSTAR	CSTM	1,6204	32,10	118.031,10	0,6675	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,6204	15,04	114.454,40	0,6366
ELEKTRO GRUPA d.d. Gornji Vakuf-Uskoplje	ELGJ	5,1965	18,91	243.496,63	1,3771	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,1965	10,88	230.971,52	1,2847
ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENIS	1,8084	1,74	268.230,48	1,5170	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,8084	0,82	261.844,04	1,4564
ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPS	0,3186	17,10	163.809,36	0,9264	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1096	6,01	105.181,01	0,5850
EUROPLANTAŽE d.d.	EPLT	0,0442	5,51	4.545,75	0,0206	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0201	4,82	3.972,99	0,0177
GRANITMONT DD JABLANICA	GMON	2,1752	11,91	18.827,58	0,1065	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,1752	1,15	4.321,70	0,0240
GP BOSNA d.d. Sarajevo- u likvidaciji	GPBS	0,4244	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,4244	0,00	0,00	0,0000
GP PUT d.d. Sarajevo	GPOT	21,3235	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,3235	0,00	0,00	0,0000
GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	GRNJ	5,3463	1,86	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,3463	0,00	0,00	0,0000
HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	HDGS	0,2490	0,26	2.959,32	0,0167	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,2490	0,00	0,00	0,0000
ASA BANKA DD	IKBZ	0,3417	67,00	60.777,00	0,3437	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,3417	37,00	83.287,00	0,4632
Julius Baer Multipartner Balkan Tiger	JBMB	6,3599	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,3599	0,00	0,00	0,0000
JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar	JPEM	0,8300	38,40	1.496.925,50	8,4658	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,8300	20,82	1.272.081,18	7,0752

Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2019 - 31.12.2019 (nastavak)

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				
JP ELEKTROPRIVRED A BiH d.d. Sarajevo	JPES	0,7992	16,29	2.530.590,00	14,3117	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,7992	15,13	3.810.690,84	21,1949
OIF Liliom Global	LIGL	0,0000	0,00	0,00	0,0000	565.482,00	1,77	1.000.000,00	242.256,00	1,75	422.978,98	9,3279	1,70	549.647,38	3,0571
Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHS	0,0590	100,00	12.400,00	0,0600	0,00	0,00	0,00	63,00	100,00	6.300,00	1,4699	100,00	6.100,00	0,0000
ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	NPRF	9,0524	0,84	311.731,20	1,7630	0,00	0,00	0,00	200.000,00	0,99	198.000,00	4,1460	1,08	182.148,20	1,0131
OPEKA d.d.	OPEK	0,0312	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0312	0,00	0,00	0,0000
Postbank BH d.d. Sarajevo-u stečaju	PBHB	0,0172	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0172	0,00	0,00	0,0000
PIVARA TUZLA DD	PITZ	2,3307	10,33	193.543,34	1,0946	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,3307	8,00	261.104,00	1,4522
PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAK	0,3059	5,99	2.186,10	0,0124	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,3059	2,05	1.422,70	0,0079
ZIF PROF - PLUS d.d. Sarajevo	PRPF	4,7112	5,94	859.418,83	4,8604	0,00	0,00	0,00	238.993,00	4,00	955.972,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000
Nestro Petrol a.d. Banja Luka	PTRL	0,7964	0,67	21.393,77	0,1210	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,7964	0,66	21.074,46	0,1172
ZIF "prevent INVEST" d.d. Sarajevo	PVNF	2,0079	3,48	121.800,00	0,6888	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,0079	2,75	111.650,00	0,6210
RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBN	3,1453	28,39	24.979,08	0,1413	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,1453	25,52	40.551,28	0,2255
REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNT	0,5920	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,5920	0,00	0,00	0,0000
RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	RMUB	7,0721	28,13	883.296,00	4,9955	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,0721	16,00	785.152,00	4,3670
RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	RMUK	13,3808	1,90	24.880,80	0,1407	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13,3808	0,00	0,00	0,0000
RAZVITAK d.d.	RZVI	0,1195	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1195	0,00	0,00	0,0000
SPRIND d.d. Rajlovac - Sarajevo	SPRD	2,9822	364,41	153.836,64	0,8700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,9822	189,94	160.689,24	0,8937
SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPV	0,1123	32,10	43.761,30	0,2475	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,1123	12,44	36.536,28	0,2032
TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKM	0,3645	1,86	1.486.709,28	8,4080	755.001,00	0,88	661.862,59	0,00	0,00	0,00	0,5182	0,95	2.418.906,15	13,4538
TRGOCCOOP DD LJUBUŠKI	TRGC	8,0717	2,22	33.003,63	0,1867	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,0717	1,13	33.598,29	0,1869
NLB Banka d.d. Sarajevo	TZLB	0,0005	160,00	160,00	0,0009	0,00	0,00	0,00	2,00	120,00	240,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000

Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2019 - 31.12.2019 (nastavak)

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				
UNIS DD SARAJEVO	UMIS	6,5748	9,94	844.800,00	4,7777	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,5748	2,01	339.609,60	1,8889
Pretis d.d. Vogošća	UNPR	0,0000	0,00	0,00	0,0000	88.310,00	11,21	989.955,10	59.225,00	12,20	722.545,00	0,6838	6,06	176.252,19	0,9803
GP "ZGP" D.D. Sarajevo	ZGPS	3,9958	2,59	86.805,00	0,4909	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,9958	2,45	170.137,80	0,9463
ŽITOPROMET DD MOSTAR-u stečaju	ZTPM	21,5016	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21,5016	0,00	0,00	0,0000
LASTA DD ČAPLJINA	ZVLC	1,9531	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,9531	0,00	0,00	0,0000

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=4/3
AW Broker	3.569.263,10	72,05	17.848,13	0,50%
Monet broker	661.862,59	13,36	3.309,32	0,50%
VGT broker	722.545,00	14,59	3.612,73	0,50%
Ukupno	4.953.670,69	100%	24.770,18	0,50%

Prilog 6. Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda za period od 1.1.2019. do 31.12.2019. godine

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	17.681.992,23	17.303.548,55
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	6,20	6,07
II	Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	18.048.216,84	17.681.992,23
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	6,33	6,20
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,50	3,50
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	2,07	2,19

Prilog 7. Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende za period od 01.01. 2019 do 31.12.2019. godine

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BH Telecom dd Sarajevo	BHTSR	233.041	0,551551	128.534,00
Boksit a.d. Milići	BOKS	28.487	0,005785	164,80
Telekom Srpske ad B.Luka	TLKM	1.791.216	0,045934957	82.279,43
Telekom Srpske ad B.Luka	TLKM	2.428.617	0,07823991	190.014,78
Telekom Srpska a.d. Banja Luka	TLKM	2.546.217	0,03551185	90.420,88
				491.413,88



EURO-INVESTMENT d.d.
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA

HERBOSfond d.d.
ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM

FBIH • 88000 Mostar • Kneza Branimira 2
Tel.: + 387(0)36 326-316
Fax: + 387(0)36 333-672
E-mail: herbos-fond@tel.net.ba

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ
o poslovanju Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom
„HERBOS FOND“ d.d. Mostar
za 2019. godinu

Tuzla, februar 2020. godine

1. Opći podaci

Fond je pravna osoba, osnovan upisom kod Komisije za vrijednosne papire F BiH rješenjem broj: 03-19-73/01 od 12.03.2001. godine i Rješenjem o upisu u registar društava kod Županijskog suda u Mostaru broj: U/I-198/01 od 23.03.2001. godine pod imenom Privatizacijski investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar. Rješenjem Županijskog suda u Mostaru broj: Tt-O-233/06 od 11.04.2006. godine, te rješenjem Komisije za vrijednosne papire br. 05/1-19-103/06, upisana je transformacija Privatizacijskog investicijskog fonda u Investicijski fond.

Investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar izmijenio je naziv u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar 25.09.2009. godine, kada je registrovano i povećanje temeljnog kapitala, te izmjena adrese sjedišta u Općinskom sudu Mostar, rješenjem broj: Tt-O-732/09.

Do 31.12.2014. godine Fondom je upravljalo Društvo za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. Mostar. Od 01.01.2015. do 09.12.2015. godine Fondom je upravljalo DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Cazin. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br. 06/1-49-2739-3/15 od 10.12.2015. godine trajno je oduzeta dozvola Društvu za upravljanje fondovima „Kapital Invest“ d.o.o. Cazin za upravljanje ZIF-om „HERBOS FOND“ DD Mostar i nalaženo UniCredit Bank d.d. Mostar, kao banci depozitaru Fonda da preuzme upravljanje fondom.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br.05/1-19-352/17 od 06.12.2017. godine izdata je dozvola za upravljanje ZIF-om HERBOS FOND d.d. Mosta, Društvu za upravljanje fondovima "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla.

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje principa disperzije rizika i uz uvažavanje investicionih ciljeva i politike utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda. Osnovni kapital Fonda iznosi 68.721.704,30 KM i podijeljen je na 2.851.523 običnu dionicu nominalne vrijednosti od 24,10 KM.

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

Sjedište Fonda je u Mostaru u ulici Kneza Branimira br.2.

Depozitar Fonda je UNICREDIT BANK d.d. Sarajevo.

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

Fond ima 10.985 dioničara, a prvih deset dioničara prikazani su u sljedećoj tabeli:

Tabela 1.Top 10 vlasnika ZIF-a „HERBOS FOND“ d.d. Mostar

Naziv vlasnika	Adresa vlasnika	Procenti
BALKAN INVESTMENT OPPORTUNITI FUND	Cayman Islands	31,2711
HRKAČ RONALD	Darda, HR	23,4677
KARPATI MARTA	Osijek, HR	3,4867
PRIMORAC IVAN	Široki Brijeg, BiH	0,6663
BAŠIĆ IVAN	Osijek, HR	0,5017
UNICREDIT BANK DD MOSTAR	Mostar, BiH	0,4589
RAIFFEISEN BANK dd BiH	Sarajevo, BiH	0,4289
ĆOSIĆ MIJO	Usora, BiH	0,3735
ŠAKIĆ MARIO	Vitez, BiH	0,3067
ZORNIĆ MUHAMED	BiH	0,2515

Nadzorni odbor Fonda je u sljedećem sastavu:

1. Danijel Grubeša, predsjednik
2. Antun Luburić, član
3. Ivana Soldo, član

Članovi Odbor za reviziju su u sledećem sastavu:

1. Toma Zovko- predsjednik,
2. David Sopta-član
3. Slaven Karlović-član.

Direktor Fonda je Marsela Kotaranin.

U 2019. godini održane je jedna Skupštine Fonda i osamnaest sjednica Nadzornog odbora.

I Redovna Skupština Fonda održana je 24.05.2019. godine sa sljedećim dnevnim redom:

1. Izbor predsjednika Skupštine;
2. Izbor dva dioničara- ovjerivača zapisnika Skupštine;
3. Usvajanje Godišnjeg izvještaja ZIF-a HERBOS FOND d.d. Mostar za 2018. Godinu, sa Izvještajem vanjskog revizora, Izvještaj o radu Nadzornog odbora i Odbora za reviziju;
4. Donošenje Odluke o rasporedu dobiti;
5. Informacija o realizaciji Godišnjeg programa investicijske politike ZIF-a HERBOS FOND d.d. Mostar za 2018. godinu i programa rada za 2019. godinu;
6. Razrješenje članova Odbora za reviziju, zbog isteka mandata;
7. Izbor i imenovanje članova Odbora za reviziju;
8. Izbor vanjskog revizora Fonda za 2019. godinu.

2. Poslovanje Fonda

Imovina, potraživanja, obaveze i kapital Fonda

Tabela 2. Bilans stanja na dan 31.12.2019 godine

BILANCA STANJA INVENSTICIONOG FONDA

(Izvešće o finansijskom položaju)
na dan 31.12. 2019. godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)	001	18.067.160	17.701.584
100 do 102	I - Gotovina	002	1.333.419	548.011
	II - Ulaganje Fonda (004 do 009)	003	16.553.792	17.074.524
200 do 209	1. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	004	16.553.792	17.074.524
210 do 219	2. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	0	0
220 do 229	3. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	006	0	0
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	007	0	0
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	008	0	0
260	6. Ostala ulaganja	009	0	0
	III - Potraživanja (011 do 018)	010	179.949	79.049
300	1. Potraživanje po osnovi prodaje vrijednosnih papira	011	12.600	6.300
301 do 302	2. Potraživanje po osnovi prodaje nekretnina	012	0	0
303	3. Potraživanje po osnovi kamate	013	2.752	2.029
304	4. Potraživanje po osnovi dividendi	014	91.584	998
305	5. Potraživanje po osnovi datih avansa	015	0	0
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	016	0	0
309	7. Ostala potraživanja	017	0	230
310 do 319	8. Potraživanja od društva a upravljanje	018	73.013	69.492
320	IV - Odložena porezna sredstva	019	0	0
330 do 332	V - Aktivna vremensta razgraničenja	020	0	0
	B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+040+041+042)	021	18.943	19.592
40	I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)	022	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	023	0	0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	024	0	0
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	025	0	0
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)	026	12.744	13.586
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	027	2.175	2.502
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	028	0	0
415	3. Obaveze za porez na dobit	029	0	0

411, 412, 413, 416 i 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	030	10.569	11.084
42	III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 do 033)	031	2.127	2.335
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	032	0	0
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	033	2.127	2.335
43	IV - Kratkoročne finansijske obaveze (035 do 036)	034	0	0
430	1. Kratkoročni krediti	035	0	0
431 do 439	2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	036	0	0
44	V - Dugoročne obaveze (038 do 039)	037	0	0
440 do 441	1. Dugoročni depoziti	038	0	0
449	2. Ostale dugoročne obaveze	039	0	0
45	VI - Ostale obaveze Fonda	040	0	0
46	VII - Odložene porezne obaveze	041	0	0
47	VIII - Pasivna vremenska razgraničenja	042	4.072	3.671
	C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)	043	18.048.217	17.681.992
	D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062±065)	044	18.048.217	17.681.992
50	I - Osnovni kapital (046 ili 047)	045	68.721.704	68.721.704
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	046	68.721.704	68.721.704
501	2. Udjeli	047	0	0
51	II - Kapitalne rezerve (049 do 050)	048	0	0
510	1. Emisiona premija	049	0	0
519	2. Ostale kapitalne rezerve	050	0	0
52	III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)	051	0	0
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	0	0
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053	0	0
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovu nekretnina	054	0	0
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	055	0	0
53	IV - Rezerve iz dobiti	056	0	0
530	1. Zakonske rezerve	057	0	0
531	2. Ostale rezerve	058	0	0
54	V - Neraspoređena dobit (060 do 061)	059	1.080.156	662.733
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	060	713.931	284.290
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	061	366.225	378.443
55	VI - Neraspoređeni gubitak (063 do 064)	062	13.212.318	12.848.374
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	063	13.212.318	12.848.374
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	064		
56	VII - Nerealizovan dobit/gubitak (06 do 067)	065	-38.541.325	-38.854.071
560	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	066	416.554	467.753
561	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	067	-38.957.879	-39.321.824
	E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA	068	2.851.523	2.851.523
	F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)	069	6,33	6,20
	G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE			
	1. Izvanbilansna aktiva	070	2.152.358	2.152.358
	2. Izvanbilansna pasiva	071	2.152.358	2.152.358

Imovina Fonda na dan 31.12.2019. godine iznosila je 18.067.160 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 1.333.419KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 16.553.792 KM i
3. potraživanja 179.949KM.

Gotovina predstavlja novac na računu Fonda na dan 31.12.2019. godine.

Ulaganja Fonda

Fond je u portfoliju na dan 31.12.2019. godine imao dionice 42 emitenta a njegova struktura prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 3. Portfolij ZIF Herbos Fond d.d. Mostar na dan 31.12.2019

Rb	Naziv emitenta	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim dionicama / udjelima emitenta	% učešća u portfelju fonda
1	BH Telecom d.d. Sarajevo	233041	2.330.410,00	2.407.010,58	0,367240	13,336556
2	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	888367	22.831.031,90	1.332.550,50	8,335028	7,383281
3	ZIF "BONUS" d.d. Sarajevo	1560	38.220,00	10.604,41	0,047051	0,058756
4	BOKSIT a.d. Milići	28487	28.487,00	17.661,94	0,164782	0,097860
5	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	668575	17.382.950,00	1.604.580,00	21,895524	8,890518
6	CESTE DD MOSTAR	7610	18.192.998,69	114.454,40	1,620449	0,634159
7	ELEKTRO GRUPA d.d. Gornji Vakuf-Uskoplje	21229	391.928,67	230.971,52	5,196461	1,279747
8	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	319322	3.991.525,00	261.844,04	1,808403	1,450803
9	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	17501	218.762,50	105.181,01	0,109567	0,582778
10	EUROPLANTAŽE d.d.	825	8.250,00	3.972,99	0,020131	0,022013
11	GRANITMONT DD JABLANICA	3758	55.618,40	4.321,70	2,175222	0,023945
12	GP BOSNA d.d. Sarajevo- u likvidaciji	3240	52.812,00	0,00	0,424419	0,000000
13	GP PUT d.d. Sarajevo	358000	4.475.000,00	0,00	21,323536	0,000000
14	GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	6139	613.900,00	0,00	5,346304	0,000000
15	HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	14092	176.150,00	0,00	0,249031	0,000000
16	ASA BANKA DD	2251	225.100,00	83.287,00	0,341736	0,461469
17	Julius Baer Multipartner Balkan Tiger	16345	3.269.042,20	0,00	6,359980	0,000000
18	JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar	61099	6.109.900,00	1.272.081,18	0,829962	7,048237
19	JP ELEKTROPRIVREDA BiH d.d. Sarajevo	251800	17.877.800,00	3.810.690,84	0,799199	21,113946
20	OIF Lilium Global	323227	323.226,92	549.647,38	9,3279	3,045439
21	Massimo holding d.o.o. Sarajevo	61	6.100,00	6.100,00	1,469880	0,033798
22	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	169000	3.633.500,00	182.148,20	4,145964	1,009231
23	OPEKA d.d.	284	28.400,00	0,00	0,031175	0,000000
24	Postbank BH d.d. Sarajevo-u stečaju	49	4.900,00	0,00	0,017228	0,000000
25	PIVARA TUZLA DD	32638	341.067,10	261.104,00	2,330660	1,446702
26	PREVOZ RADNIKA KREKA DD	694	9.646,60	1.422,70	0,305890	0,007883
27	Nestro Petrol a.d. Banja Luka	31931	31.931,00	21.074,46	0,796428	0,116768
28	ZIF "prevent INVEST" d.d. Sarajevo	40600	1.601.670,00	111.650,00	2,007946	0,618621
29	RIBA NERETVA d.d. Konjic	1589	19.862,50	40.551,28	3,145289	0,224683
30	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	319	31.900,00	0,00	0,591958	0,000000

31	RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	49072	4.907.200,00	785.152,00	7,072116	4,350302
32	RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	35544	3.163.416,00	0,00	13,380767	0,000000
33	RAZVITAK d.d.	2538	25.380,00	0,00	0,119546	0,000000
34	SPRIND d.d. Rajlovac - Sarajevo	846	84.600,00	160.689,24	2,982234	0,890333
35	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	2937	67.551,00	36.536,28	0,112320	0,202437
36	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	2546217	2.546.217,00	2.418.906,15	0,518173	13,402466
37	TRGOCCOOP DD LJUBUŠKI	29733	371.662,50	33.598,29	8,071723	0,186159
38	UNIS DD SARAJEVO	168960	1.807.872,00	339.609,60	6,574795	1,881680
39	Pretis d.d. Vogošća	29085	101.797,50	176.252,19	0,683799	0,976563
40	GP "ZGP" D.D. Sarajevo	69444	868.050,00	170.137,80	3,995825	0,942685
41	ŽITOPROMET DD MOSTAR-u stečaju	211333	2.641.662,50	0,00	21,501645	0,000000
42	LASTA DD ČAPLJINA	9693	126.009,00	0,00	1,953139	0,000000
	UKUPNO			16.553.791,68		

Usljedećoj tabeli dajemo podatke o strukturi ulaganja sa stanovišta vrednovanja na kraju 2019. godine:

Tabela 4. Struktura ulaganja

Kto	Opis	31.12.2019.	31.12.2018.
200000	Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje	82.103.744	83.059.150
200009	Ispravka vrijednosti	-69.973.751	-70.848.260
	Neto vrijednost-aktivna trgovina	12.129.993	12.210.890
200010	Vrijednosni papiri kojima se povr. trguje	35.956.103	36.865.591
200019	Ispravka vrijednosti	-35.333.558	-36.107.421
	Neto vrijednost-povremena trgovina	622.545	758.170
200200	Ulaganja u ZIF-ove	5.913.327	7.025.328
200209	Ispravka Ulaganja u ZIF-ove	-2.671.794	-2.939.493
	Neto vrijednost-ZIF	3.241.533	4.085.835
200210	Ulaganja u ZIF-ove -neutržive	0	3.572
200219	Ispravka Ulaganja u ZIF-ove - neutržive	0	-889
	Neto vrijednost-ZIF-neutržive	0	2.683
200300	Ulaganja u OIF	2.527.425	1.955.830
200309	Ispravka vrijednosti Ulaganja u OIF	-1.977.777	-1.955.830
	Neto vrijednost-OIF	549.648	0
201000	Ulaganja u dionice inostranih lica	8.361	3.852
201009	Ispravka vr.Ulaganja u dionice inostranih lica	-4.388	-2.963
	Neto vrijednost-obične dionice ino lica	3.973	889
202010	Korporativne obveznice domaćih emitenata	6.100	12.400
	UKUPNO	16.553.792	17.074.524

Pored ovih ulaganja u vanbilansnoj evidenciji vrijednost ulaganja na dan 31.12.2019. godine iznosi 2.152.358 KM.

Tabela 5. Vanbilansna evidencija 31.12.2019.

Red. Br.	Naziv emitenta	% učešća u kapitalu
1	Metal-Ferrum d.o.o. Stolac	21,80
2	TISATURIST d.o.o. Busovača	21,89
3	VODOPRIVREDA d.o.o. Čapljina	9,83

Transakcije sa vrijednosnim papirima

U ime i za račun ZIF-a "HERBOS FOND"d.d. Mostar u 2019. godini, Društvo je izvršilo slijedeće transakcije dionicama i udjelima:

U ovom periodu Fond je ostvario transakcije kako slijedi:

Tabela 6. Prodano iz portfelja Fonda

Emitent	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost	Brokerska provizija	Ostali troškovi prodaje	Ukupno
PBS dd Sarajevo	AW Broker	15.001	1.415.828,36	7.125,49	2142,15	1.425.096,00
ZIF "PROF-PLUS" dd Sarajevo	AW Broker	238933	949.755,18	4779,86	1436,96	955.972,00
ZIF "NAPRIJED" dd Sarajevo	AW Broker	200000	196.711,50	990	298,5	198.000,00
NLB Banka	AW Broker	2	235,14	3	1,86	240,00
PRETIS dd Vogošća	VGT Broker	59225	717.848,45	3612,73	1083,82	722.545,00
UKUPNO		513.161	3.280.378,63	16.511,08	4.963,29	3.301.853,00

Obveznice Massimo holding serija C su dospjele na naplatu 19.06.2019. godine nominalne vrijednosti 6.300 KM.

U ovom periodu Fond je prihvatio ponudu za preuzimanje društva Bitumenka dd Sarajevo od ponuditelja CIRCLE INTERNATIONAL doo Međugorje, te izvršio prodaju 18.492 dionice po ponuđenju cijeni 1,90 KM. Vrijednost transakcije iznosila je 35.134,80 KM.

Fond je u ovom periodu kupio 565.482,9224 udjela u OIF LILIUM GLOBAL za 1.000.000 KM, te i izvršio prodaju 242.256 udjela u ovom Fond-u za 422.978,98 KM.

Tabela 7. Kupljeno u portfelj Fonda

Emitent	Brokerska kuća	Broj dionica	Vrijednost	Brokerska provizija	Ostali troškovi kupovine	Ukupno
PRETIS dd Vogošća	AW Broker	88.310	989.955,10	4.949,78	1.486,43	996.391,31
Telekom Srpska ad Banja Luka	Monet Broker	755.001	661.862,59	3.309,31	661,86	665.833,76
UKUPNO		843.311	1.651.817,69	8.259,09	2.148,29	1.662.225,07

Neto vrijednost imovine Fonda

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo jedanput mjesečno u skladu sa Pravilnikom, a provjerava je i potvrđuje banka Depozitar po osnovu Ugovora o poslovima depozitara.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje u FBiH utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje

podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom tržištu u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračunavanja fer vrijednosti imovine Fonda. Fer vrijednost ulaganja u vrijednosne papire kojima se nije trgovalo u posljednjih 90 dana vrednovanje se vrši tehnikom procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH. Neto vrijednost imovine fonda predstavlja vrijednost ukupne imovine Fonda izračunatu na gore navedeni način umanjena za obaveze.

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za 2019. godinu iznosila je 20.263.233,03 KM, odnosno 7,11 KM po dionici.

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

Tabela 8.

Mjesec	Ukupna neto vrijednost imovine	Osnovica za upravlj. proviz	Broj dionica	Neto vrijed. po dionici
	2019	2019		2019
Januar	17.978.959,54	17.780.676,41	2.851.523,00	6,31
Februar	18.379.505,33	17.770.467,50	2.851.523,00	6,45
Mart	19.485.890,78	18.677.438,59	2.851.523,00	6,83
April	20.102.241,39	19.442.267,25	2.851.523,00	7,05
Maj	19.922.267,35	19.312.887,31	2.851.523,00	6,99
Juni	19.370.264,73	19.206.746,46	2.851.523,00	6,79
Juli	18.762.623,48	18.486.746,91	2.851.523,00	6,58
August	18.962.342,03	18.238.315,02	2.851.523,00	6,65
Septembar	19.705.836,91	18.705.365,63	2.851.523,00	6,91
Oktobar	24.000.362,19	15.547.855,65	2.851.523,00	8,42
Novembar	23.728.432,37	22.239.090,93	2.851.523,00	8,32
Decembar	22.760.070,22	21.348.149,23	2.851.523,00	7,98
Prosjeck	20.263.233,03	19.476.833,90	2.851.523,00	7,11

Kako su ukupni dozvoljeni troškovi Fonda 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Društvo je odobrilo troškove Fondu u iznosu 126.383,10 KM te samim tim umanjilo do tada fakturisanu upravljačku proviziju i to dio upravljačke provizije za oktobar/listopad 17.415,00 KM, novembar /studen 55.597,73 KM i decembar/prosinac 53.370,37 KM. To vidimo iz narednog pregleda:

Tabela 9.

Mjesec	Ukupna neto vrijednost imovine	Osnovica za upravlj. proviz	UP 3%	Broj dionica	Neto vrijed. po dionici
2019	2019	2019	2019	2019	2019
Januar	17.978.959,54	17.780.676,41	44.451,69	2.851.523,00	6,31
Februar	18.379.505,33	17.770.467,50	44.426,17	2.851.523,00	6,45
Mart	19.485.890,78	18.677.438,59	46.693,60	2.851.523,00	6,83
April	20.102.241,39	19.442.267,25	48.605,67	2.851.523,00	7,05
Maj	19.922.267,35	19.312.887,31	48.282,22	2.851.523,00	6,99
Juni	19.370.264,73	19.206.746,46	48.016,87	2.851.523,00	6,79
Juli	18.762.623,48	18.486.746,91	46.216,87	2.851.523,00	6,58
August	18.962.342,03	18.238.315,02	45.595,79	2.851.523,00	6,65

Septembar	19.705.836,91	18.705.365,63	46.763,41	2.851.523,00	6,91
Oktober	24.000.362,19	15.547.855,65	38.869,64	2.851.523,00	8,42
Novembar	23.728.432,37	0,00	0,00	2.851.523,00	8,32
Decembar	22.760.070,22	0,00	0,00	2.851.523,00	7,98
Prosjeck	20.263.233,03	18.316.876,67	457.921,93	2.851.523,00	7,11

Potraživanja Fonda

Potraživanja Fonda iznose 179.949 KM, a odnose na potraživanja po osnovu dospjeća obveznica u iznosu od 12.600 KM, potraživanja po osnovu dividende u iznosu od 91.584 KM, potraživanja po osnovu kamate na obveznice u iznosu od 2.752 KM, te potraživanja po osnovu više isplaćene naknade za upravljanje u iznosu od 73.013 KM.

Potraživanja po osnovu više isplaćene naknade za upravljanje u iznosu od 73.013 KM nastala su uslijed prekoračene visine troškova fonda u odnosu na prosječnu godišnju neto imovinu fonda, i to storniranjem obaveze za upravljačku proviziju koja je plaćena za mjesec oktobar u iznosu od 17.415 KM i mjesec novembar u iznosu od 55.597,73 KM.

Obaveze Fonda

Obaveze Fonda na dan 31.12.2019. godine iznose 18.943 KM i manje su u poređenju sa stanjem na 31.12.2018. godinu za 649 KM.

Struktura obaveza prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 10. Struktura obaveza Fonda

Opis	31.12.2019.	31.12.2018.
Obaveze prema Depozitaru	2.175	2.502
Obaveze prema Nadzornom odboru	3.498	3.546
Ostale obaveze iz poslovanja	7.071	7.538
Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima	0	0
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje fondovima	2.127	2.335
Pasivna vremenska razgraničenja	4.072	3.671
UKUPNO	18.943	19.592

Kapital Fonda

Vrijednost kapitala Fonda na kraju 2019. godine iznosi 18.048.217 KM a njegova struktura je sljedeća:

- upisani kapital 68.721.704KM,
- neraspoređena dobit ranijih godina 713.931 KM,
- neraspoređena dobit tekuće godine 366.225 KM,
- nerpokriveni gubitak
- ranijih godina (-13.212.318)KM,
- nerealizovani gubitak (-38.541.325)KM.

Nerasporedjena dobit ranijih godine sastoji se iz neraspoređene dobiti ranijih godina u iznosu od 662.733,12 KM, te od 160,00 KM od prodaje dionica NLB d.d. Sarajevo i 51.037,92 KM od prodaje dionica prihvatanjem ponude za preuzimanje Bitumenka d.d. Sarajevo, koji su primjenom MSFI 9 iz nerealizovanih dobitaka knjiženi u akumuliranu dobit.

Nerasporedjena dobit tekuće godine potiče iz realizovanog gubitka u iznosu od 267.235 KM i od nerealizovane dobiti u iznosu od 633.460 KM, što u konačnici čini neraspoređenu dobit tekuće godine u iznosu od 366.255 KM.

Nepokriveni gubitak ranijih godina u iznosu 13.212.318 KM potiče od akumuliranih gubitaka 12.848.374 KM i 363.944,63 KM koji potiče iz prodaje dionica kao rezultat primjene navedenog standarda i to od sljedećih emitenata:

- ZIF PROF-PLUS d.d.Sarajevo 363.917,63 KM,
- PBS d.d. Sarajevo 27,00 KM,

Prihodi i rashodi Fonda

Bilans uspjeha za period januar-decembar 2019. godine prikazan je u sljedećoj tabeli.

Tabela 11. Bilans uspjeha 01.01.-31.12.2019.

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI	201		
	I - Poslovni prihodi (203 do 206)	202	492.136	1.126.746
700	1. Prihodi od dividendi	203	491.414	1.125.520
701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija prremije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospeljaća	204	722	1.226
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	205	0	0
709	4. Ostali poslovni prihodi	206	0	0
	II - Realizirana dobit (208 do 211)	207	179.990	31.699
710	1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	208	179.990	31.699
711	2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika	209	0	0
712	3. Realizirani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	210	0	0
719	4. Ostali realizirani dobiti	211	0	0
	III - Poslovni rashodi (213 do 220)	212	709.220	627.438
600	1. Naknada društvu za upravljanje	213	457.922	367.753
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	214	34.068	37.559
602	3. Rashod po osnovu kamata	215	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	216	43.711	41.835
604	5. Naknada vanjskom revizoru	217	8.775	8.775
605	6. Naknada banci depozitaru	218	18.000	18.000
607	7. Rashodi po osnovu poreza	219	1.200	2.400
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	220	145.544	151.116
	IV -, Realizirani gubitak (222 do 225)	221	230.141	6.037
610	1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	222	230.141	6.037
611	2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	223	0	0
612	3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	224	0	0
613, 619	4. Ostali realizirani gubici	225	0	0
	V - Realizirana dobit i gubitak			
	1. Realizirana dobit (202+207)-(212+221)	226	0	524.970

	2. Realizirani gubitak (212+221)-202+207)	227	267.235	0
	VI - Finansijski prihodi (229 do 230)	228	0	0
730	1. Prihod od kamata	229	0	0
739	2. Ostali finansijski prihodi	230	0	0
	VII - Finansijski rashodi (232 do 233)	231	0	0
630	1. Rashodi po osnovu kamata	232	0	0
639	2. Ostali finansijski rashodi	233	0	0
	B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	234	0	524.970
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	235	267.235	0
	C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)	236	0	0
821	1. Porezni rashod razdoblja	237	0	0
822 dio	2. Odloženi porezni rashod razdoblja	238		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod razdoblja	239		
	D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizirana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	240	0	524.970
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	241	267.235	0
	E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI			
	I - Nerealizirani dobici (243 do 248)	242	1.267.819	670.318
720	1. Nerealizirani dobici od vrijednosnih papira	243	1.267.819	670.318
721	2. Nerealizirani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	244	0	0
722	3. Nerealizirani dobici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	245	0	0
723	4. Nerealizirani dobici po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	246	0	0
724, 725	5. Nerealizirani dobici nekretninskih i rizičnih Fondova	247	0	0
729	6. Ostali nerealizirani dobici	248	0	0
	II - Nerealizirani gubici (250 do 256)	249	634.359	816.845
620	1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira	250	634.359	816.845
621	2. Nerealizirani gubici na sredstvima osim od vrijednosnih papira	251	0	0
622	3. Nerealizirani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	252	0	0
623	4. Nerealizirani gubici po osnovu derivata	253	0	0
624 do 626	5. Nerealizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	254	0	0
629	6. Ostali nerealizirani gubici	255	0	0
	F. UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA			
	1. Ukupni nerealizirani dobici (242-249)	256	633.460	0
	2. Ukupni nerealizirani gubici (249-242)	257	0	146.527
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA			
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	258	366.225	378.443
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	259	0	0
	Obična zarada po dionici	260	0,00	0,00
	Razrijeđena zarada po dionici	261		

Prihodi

U 2019. godini realizovani su poslovni prihodi u iznosu od 492.136 KM, gdje prihodi od dividendi iznose 492.136 KM, a ostvareni su od sljedećih emitenata:

- Telekom Srpske ad Banja Luka 362.715 KM,
- BH Telecom d.d. Sarajevo 128.534 KM,
- Boksit ad Milići 165 KM,

Prihodi od kamata čine prihodi od kamata na obveznice Massimo holding u iznosu 722 KM.

Rashodi

Ostvareni rashodi iz poslovanja iznose 709.220 KM i za 13,03% su veći od ostvarenih u 2018. godini. Struktura rashoda prikazana je u sljedećoj tabeli:

Tabela 12. Rashodi iz poslovanja

Grupa Konto	OPIS	Ostvareno 2019.	Ostvareno 2018.
1	2	3	3
600	Naknada društvu za upravljanje	457.922	367.753
601	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	34.068	37.559
603	Naknada članovima Nadzornog odbora	43.711	41.835
604	Naknada vanjskom revizoru	8.775	8.775
605	Naknada banci depozitaru	18.000	18.000
607	Rashodi po osnovu poreza	1.200	2.400
606,609	Ostali dozvoljeni rashodi fonda	145.544	151.116
	-troškovi KVP	20.763	18.127
	-troškovi RVP	7.085	7.070
	-troškovi SASE	11.400	11.400
	-troškovi oglasa	1.413	2.900
	-troškovi skrbnika	8.104	8.490
	-troškovi bankarskih usluga	109	
	-troškovi direktora Fonda	61.666	60.848
	-troškovo Odbora za reviziju	6.701	6.601
	-troškovi usluga računovodstva	27.809	29.014
	-troškovi advokatskih usluga	0	3.504
	-troškovi notara	0	1.174
	- ostali rashodi	494	1.988
	Ukupni rashodi	709.220	627.438

Realizovani gubici u iznosu od 230.140,56 KM potiču iz prodaje dionicapbs D.D. Sarajevo, u iznosu 224.714,03 i prodaje OIF Lilium Global u iznosu 5.426,53 KM.

Nerealizovani dobici u iznosu 1.267.819 KM i nerealizovani gubici u iznosu od 634.359 KM su rezultat uskladjivanja u skladu sa kretanjima cijena dionica na tržištu kapitala.

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

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi } 709.220,51}{\text{Prosječna NVI } 20.263.233,03} \times 100 = \frac{\text{Ukupni troškovi } 709.220,51}{20.263.233,03} \times 100 = 3,50\%$$

U 2019 godini, visina troškova koja se isplaćuje na teret imovine fonda u odnosu na prosječnu godišnju neto imovinu fonda bila je veća od 3,5%, te je izvršeno storniranje troškova po osnovu upravljačke provizije za sljedeće mjesec:

Tabela 13.

Mjesec	Iznos storniranog troška
Oktobar (dio)	17.415,00
Novembar	55.597,73
Decembar	53.370,37
UKUPNO	126.383,10

Promjene u neto imovini Fonda

Neto imovina Fonda u odnosu na početak godine je veća za **366.225KM**, a što je rezultat kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira, primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda kao i ostvarenog poslovnog rezultata.

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

Tabela 14.

R.b r.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
1.	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda	366.225	378.443
2.	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-267.235	524.970
3.	Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja	633.460	-146.527
4.	Revalorizacione rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	0	0
5.	Revalorizacione rezerve po osnovu derivata		
6.	Revalorizacione rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova		
7.	Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda	0	0
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda		
10.	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda	366.225	378.443
11.	Neto imovina		
12.	Na početku perioda	17.681.992	17.303.549
13.	Na kraju perioda	18.048.217	17.681.992
14.	Broj udjela /dionica Fonda u periodu		
15.	Broj udjela /dionica Fonda na početku perioda	2.851.523	2.851.523

16.	Izdati udjeli /dionice u toku perioda		
17.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda		
18.	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	2.851.523	2.851.523

Izvještaj o gotovinskim tokovima

Smanjena potražnja za dionicama i pad cijena uticali su i na smanjenje priliva novčanih sredstava, a samim tim i na povećanje obaveza. U sljedećoj tabeli prikazani su tokovi gotovine za 2019. godinu.

Tabela 15.

Opis	Iznos	
	Tekuci period	Prethodni period
A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	4.234.170	5.608.952
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	3.759.968	4.366.241
2. Prilivi po osnovu dividendi	400.828	1.242.711
3. Prilivi po osnovu kamata	0	0
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda		0
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	73.374	0
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	3.448.762	6.498.093
1. Odlivi po osnovu ulaganja		0
2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	2.651.818	5.709.572
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja		0
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	530.935	549.602
5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate		0
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	34.068	37.586
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	8.775	8.775
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	18.000	15.000
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	56.441	56.882
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit		
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda	148.725	120.676
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	785.408	0
IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti	0	889.141
B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
I Prilivi got. iz aktivnosti finansiranja	0	0
1. Priliv od izdavanja udjela/emisije dionica		
2. Prilivi po osnovu zaduživanja		
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0
1. Odlivi po osnovu razduživanja		
2. Odlivi po osnovu dividendi		
3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti		
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0
IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	
C. Ukupni prilivi gotovine	4.234.170	5.608.952
D. Ukupni odlivi gotovine	3.448.762	6.498.093
E. NETO PRILIV GOTOVINE	785.408	0
F. NETO ODLIV GOTOVINE	0	889.141
G. Gotovina na početku perioda	548.011	1.437.152
H. Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
I. Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	1.333.419	548.011

3.Strategija razvoja za 2020.

Strategija ulaganja obuhvata aktivnost na definisanju i analizi stanja emitenata iz portfolija Fonda, emitenata sa tržišta kapitala, a s ciljem ulaganja sredstava i očuvanje vrijednosti imovine Fonda.

Strategija ulaganja temeljiće se na realnim procjenama vrijednosti emitenata u čije se dionice želi ulagati gledajući dugoročniji period s tim da se mora voditi računa i o Pravilniku KVP. Prikupljanje i analiziranje informacija o poslovanju preduzeća je neophodan element provedenja investicijske politike Fonda.

Društvo će vršiti analizu emitenata na tržištu cijele Bosne i Hercegovine, kako na Sarajevskoj tako i na Banjalučkoj berzi, a sredstava će se ulagati tamo gdje analize pokazu da je to opravdano.

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

1. Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitenata koja zadovoljavaju definisane kriterije Zakonom, Prvilnikom, Statutom i Prospektom Fonda
2. Kupovati vrijednosne papire, pretežno dionice emitanata za koje se pretpostavlja da će pozitivno uticati na ukupnu neto vrijednost imovine fonda,
3. Kupovati dionice za koje se očekuje rast cijena ili/i dividenda,
4. Kupovati dionice banaka u BiH koje ostvaruju pozitivne rezultate poslovanja i koje imaju stabilnost i perspektivu rasta,
5. Kupovati likvidne dionice i one za koje se očekuje da bi to mogle postati ili za koje se očekuje interes strateškog partnera,
6. Kupovati dionice koje nisu likvidne, ali imaju potencijal rasta (rizični dio portfolia),
7. Kupovati dužničke vrijednosne papire čiji je emitent: Država, Federacija BiH, RS ili likvidne općine sa područja BiH, korporacije a za koje se dokaže da mogu uredno servisirati preuzete obaveze,
8. Kupovati udjele otvorenih fondova sa područja BiH, EX YU i EU čija upravljačka provizija i troškovi ne prelaze 3,5%.
9. Ne kupovati dionice prezaduženih i kompanija sa iskazanim velikim obavezama prema uposlenicima i društvenim fondovima,
10. Ne kupovati dionice emitenata sa niskim iznosima ukupnog kapitala, zbog toga što bi time troškove upravljanja portfolijom značajno povećali,
11. Kupovati dionice emitenata iz svih djelatnosti i područja dozvoljenih Zakonom, Pravilnikom i Prospektom Fonda, a za koje se ustanovi ekonomska opravdanost kupovine, sa posebnim fokusom na sljedeće djelatnosti:
 - Elektro-energetski sektor (proizvodnja i distribucija energenata),
 - Sektor finansija,
 - Bankarski Sektor,
 - Telekomunikacije,
 - Trgovina,
 - Prehrambena i duhanska industrija,
 - Ugostiteljstvo i turizam,
 - Građevinarstvo, niskogradnja i visokogradnja
 - Farmaceutika, veledrogerije

Usklađivanje strukture imovine Fonda propisanu Pravilnikom KVP

Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine u 2014. godini donijela je Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Dozvoljena ulaganja prema Pravilniku moraju ispunjavati sljedeće uslove:

- a) da su slobodno prenosiva;
- b) da se mogu pouzdano vrednovati;
- c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
- d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;
- e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
- f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaze, dostupni;
- g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine”, br. 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

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

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

- a) broj emitovanih vrijednosnih papira;
- b) broj vlasnika emitenta vrijednosnih papira;
- c) količinu i vrijednost trgovanja;
- d) podatke o poslovanju emitenta i prinos od vrijednosnih papira koje je emitovao u prethodnom vremenskom periodu;
- e) podatke o ponudi i potražnji, s ciljem određivanja utrživosti vrijednosnog papira.

Ranije stečenu imovinu Društvo za upravljanje dužno je uskladiti sa Pravilnikom.

U skladu sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, Društvo je sačinilo Plan usklađivanja imovine Fonda. Prije izrade plana sačinjena je analiza portfelja Fonda da bi utvrdili stanje usklađenosti portfelja sa odredbama Pravilnika. Prema Planu, od 42 emitenta koji su bili u portfelju Fonda na dan 31.12.2020. godine, njih 15 ne ispunjava kriterije iz Pravilnika.

Izvori sredstava za investicije

Izvori sredstava za investiranje biće obezbjeđeni na dva načina:

1. Od dividendi isplaćenih od strane emitenata iz portfolija,
2. Od prodaje dionica i udjela emitenata iz portfolija.

Pravila i procedure kupovine i prodaje

Procedure kupovine i prodaje vrijednosnih papira u ime i za račun Fonda definisane su Pravilnikom o procedurama rada u organizacionim jedinicama DUF-a. Za svaku od kupoprodaja u ime i za račun investicionog fonda, Društvo je obavezno sačiniti Analizu

opravdanosti kupovine ili prodaje VP, iz koje se jasno može sagledati opravdanost predložene kupoprodaje.

Analizu opravdanosti obavezno potpisuju stručni saradnik za nadzor i analize i Uprava Društva.

Nakon sačinjene i od navedenih potpisnika potpisane analize opravdanosti kupovine ili prodaje, a prije izdavanja naloga i ukoliko je kupovina ili prodaja u skladu sa investicionom politikom-strategijom ulaganja, Nadzorni odbor daje saglasnost Upravi Društva na prodaju ili kupovinu, nakon čega Uprava Društva donosi odluku o kupovini ili prodaji.

Korporativno upravljanje

Društvo u svojoj aktivnosti posvećuje veliku pažnju upravljanju emitentima iz portfolija.

Društvo aktivno prati stanje kod emitenata iz portfelja Fonda neposredno preko članova nadzornih odbora, prisustvovanjem na skupštinama dioničara i posredno analizirajući finansijske izvještaje.

Društvo će procjenjivati rad pojedinih članova nadzornih odbora koje je predložilo u skupštine društava iz portfolia i po potrebi pokretati inicijative za njihovo razrješenje.

Kod emitenata kod kojih Fond ima značajnije učešće Društvo vrši redovne posjete, učestvovaće u predlaganju i izboru nadzornih odbora i odbora za reviziju.

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima broj: 1699-I/17 od 30.11.2017.godine.Pravilnikom, kao i Statutom i Prospektom Fonda identificirani su sljedeći rizici koji mogu dovesti donezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- *Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik).* Promjena vrijednosti vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti ili nezadovoljavajućeg rasta imovine Fonda, za izračunavanje praćenja rizika cijena upotrebljava se metoda VAR (value at risk) s intervalom od 95%,a izračunavanje se vrši jednom sedmično.Upravljanje ovom vrstom rizika se vrši pažljivim odabirom vrijednosnih papira, vlasničkih ili dužničkih i njihovo uključivanje u portfolij.
- *Rizik promjene kursa (valutni rizik).*Imovina Fonda može biti investirana u vrijednosne papire i na stranim tržištima i u različitim valutama,u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima, čime se taj dio imovine izlaže riziku depresijacije kursa pojedine valute u odnosu na KM. Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja valutnog rizika Društvo će koristiti mjesečni Value at risk (VaR) metod za izračunavanje najvećeg mogućeg gubitka koji može uslijediti zbog uticaja tržišnih faktora, sa intervalom od 95%.
- *Kreditni rizik.* Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitent dužničkih vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda neće biti u mogućnosti da djelimično ili u cijelosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospjeća, što može negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda, a u slučaju kupovine stranih dužničkih vrijednosnih papira kreditni rizik se utvrđuje i mjeri uz pomoć ocjene boniteta emitenta od strane renomiranih bonitetnih kuća(S&P, Fitch ,Moody's...).
- *Rizik likvidnosti.* Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza, Fond nema obveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obavezama koje proizilaze iz upravljanja

imovinom Fonda, koje se u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.

- *Rizik promjene poreskih propisa* predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjenja prinosa na uloženu imovinu u Fond, a ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva.
- *Operativni rizik* predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, uslijed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja, a u cilju minimiziranja ovog rizika, uspostavljene su striktno interne procedure u svim segmentima poslovanja Društva.

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

4. Ostale informacije

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

Tabela 16.

1. Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskih izvještaja	U periodu od 31.12.2019. godine do datuma predaje finansijskih izvještaja nije bilo značajnih postbilansnih događaja.
2. Očekivani budući razvoj Fonda	Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata, u skladu sa zakonom i drugim propisima Komisije.
3. Aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem	Fond nema aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu MRS38.
4. Informacija o otkupu vlastitih dionica	Nije bilo sticanja vlastitih dionica.
5. Informacija o poslovnim segmentima Fonda	Fond nema posebnih segmenata u smislu MRS14.
6. Korišteni finansijski instrumenti za procjenu finansijskog položaja i uspješnosti Fonda	Ukupna i neto vrijednost imovine Fonda po dionici.
7. Ciljevi i politike Fonda u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima	Opcijski i terminski poslovi i drugi instrumenti i tehnike dozvoljeni su samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.
8. Izloženost rizicima u poslovanju Fonda	Rizik ulaganja na tržištu kapitala gdje postoji mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika: rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik), rizik promjene kursa (valutni rizik), kreditni rizik, rizik likvidnosti, rizik promjene poreskih propisa, operativni rizik.
9. Mjere preduzete na zaštiti životne sredine	Pri donošenju bilo koje poslovne odluke uzima se u obzir ne samo ekonomska isplativost poslovanja, nego i njena društvena i ekološka odgovornost.

10. Prikaz primjenjenih pravila korporativnog upravljanja	<p>Ključna načela korporativnog upravljanja u Fondu se ostvaruju kroz:</p> <p>(1) zaštitu prava dioničara,</p> <p>(2) uspostavu strukture koja omogućava postavljanje strateških ciljeva i afirmiranje temeljnih korporativnih vrijednosti te adekvatne infrastrukture radi njihova realiziranja i praćenja, što se između ostalog, ostvaruje nadzorom poslovnih aktivnosti od strane Nadzornog odbora.</p> <p>(3) uspješnu suradnju Nadzornog odbora i Uprave Fonda sa Upravom Društva,</p> <p>(4) dobre i transparentne odnose i komunikaciju između svih tijela Fonda, dioničara, klijenata Fonda i javnosti.</p>
---	--

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

Tabela 17.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Isplaćenoneto u KM	Broj dionica Fonda
Danijel Grubeša	ugovor - član NO Fonda	13.191,66 KM	Ne posjeduje
Ivana Soldo	ugovor - član NO Fonda	10.997,00 KM	Ne posjeduje
Antun Luburić	ugovor - član NO Fonda	12.424,68 KM	Ne posjeduje

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

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

Tabela 18.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	Nadzorni odbor Društva	
1	Adis Terzić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Nedžad Gušić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Maja Hafizović, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
4.	Adnan Delić, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
5.	Biljana Marković, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Društva	
1	Maja Hafizović, zamjenik člana Uprave -direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
2	Snježana Šindrić, izvršni direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
	Osobe s 5% ili više dionica Društva-direktno	
1	AERO COLSULTING doo Sarajevo	vlasnik 96,97% dionica Društva
	Indirektno	
1.	Maja Hafizović	Vlasnik 100% udjela AERO COLSUTINGDOO Sarajevo
	Nadzorni odbor Fonda	
1	Danijel Grubeša	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Antun Luburić	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Ivana Soldo	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1	Marsela Kotaranin	temeljem članstva u Upravi Fonda
	osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	

1.	BALKAN INVESTMENT OPPORTUNITI FUND	Vlasnik 31,2711 % dionica Fonda
2.	HRKAČ RONALD	Vlasnik 23,4677 % dionica Fonda
	Indirektno	
1.	DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Ugovor o upravljanju Fondom
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	UNICREDIT BANK BH d.d. Sarajevo	Ugovor o depozitarskim poslovima
2.	Baker Tilly Re Opinion d.o.o.	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	VGT Broker d.o.o Visoko	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	AW Broker d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5	Monet broker ad Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
6.	Kolić Kadrija	advokat

Sudski sporovi

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „HERBOS FOND“ d.d. Mostar sa 31.12.2019. godine nema sudskih sporova.

5.Transakcije sa povezanim osobama

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

Nadzornom odboru Fonda isplaćuje se mjesečna naknada definisana Ugovorom zaključenim sa članovima Nadzornog odbora i putni troškovi, a u skladu sa Odlukom Skupštine. Članovima Odbora za reviziju Fonda isplaćuje se naknada definisana Ugovorom zaključenim sa članovima Odbora za reviziju, a u skladu sa Odlukom Skupštine. Direktor Fonda isplaćuje se mjesečna plaća po osnovu Ugovora o radu.

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

Usljedećem pregledu prikazani su troškovi i obaveze prema povezanim licima:

Tabela 19.

Ime i prezime	Osnov isplate	Iznos	
		Bruto	Obaveze za neto
Danijel Grubeša	ugovor - član NO Fonda	14.657,40	1.042
Antun Luburić	ugovor - član NO Fonda	14.380,32	942
Ivana Soldo	ugovor- član NO Fonda	12.727,93	942
Marsela Kotaranin	ugovor-direktor Fonda	55495,70	2.772
DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla	ugovor o upravljanju	457.922	0
UniCredit Bank BH d.d. Sarajevo	ugovor-depozitar	18.000	1500
BAKER TILLY RE OPINION d.o.o. Sarajevo	ugovor-vanjski revizor	0	0

6. Posebne informacije Fonda

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

6.1. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici na dan 31.12.2019.

Obračun neto vrijednosti imovine po dionici prikazan je u sljedećoj tabeli:

Tabela 20.

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
1.	Dionice	15.998.044,30	88,55
2.	Obveznice	6.100,00	0,03
3.	Ostali vrijednosni papiri	549.647,38	3,04
4.	Depoziti i plasmani	0	0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.333.419,22	7,38
6.	Nekretnine	0	0,00
7.	Ostala imovina	179.948,27	1,00
I	UKUPNA IMOVINA	18.067.159,17	100,00
II	Ukupne obaveze	18.942,33	
III=(I-II)	Neto imovina	18.048.216,84	
IV	Broj dionica	2.851.523,00	
V=(III/IV)	Neto vrijednost imovine po dionici	6,33	

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

Visina troškova koji se naplaćuju na teret imovine Fonda u periodu od 01.01.2019. do 31.12.2019. prikazana je u sljedećoj tabeli.

Tabela 21.

Vrsta troška	Iznos	Udio (%)
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	457.921,93	64,57
Naknada Registru	7.084,93	1,00
Naknada depozitaru	18.000,00	2,54
Naknada za reviziju	8.775,00	1,24
Naknada za računovodstvo	27.808,70	3,92
Naknada berzi	11.400,00	1,61
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	34.068,27	4,80
Troškovi servisiranja dioničara	1.413,36	0,20
Naknade i troškovi nadzornog odbora	43.710,87	6,16
Naknade i troškovi direktora fonda	61.640,92	8,69
Ostali troškovi	42.283,35	5,27
Ukupno troškovi:	709.220,51	100,0
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	20.263.233,03	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,50	

Naknade i troškovi direktora fonda	61.640,92	8,69
Ostali troškovi	42.283,35	5,27
Ukupno troškovi:	709.220,51	100,0
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	20.263.233,03	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	3,50	

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

Tabela 22.

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
VGT Broker	722.545,00	14,59	3.612,73	0,005
AW Broker	3.569.263,10	72,05	17.848,13	0,005
Monet broker ad Banja Luka	661.862,59	13,36	3.309,32	0,005
Ukupno	4.953.670,69	100%	24.770,18	0,005

6.4. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Tabela 23.

Dionica fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2017	2016	2015
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	6,23	5,76	5,98	6,70	11,05
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	8,52	6,80	8,29	10,71	12,20
Najniža cijena	4,00	2,17	2,11	3,25	4,00
Najviša cijena	4,67	4,70	3,25	4,00	4,70
Prosječna cijena	4,35	2,99	2,66	3,63	4,10

6.5. Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01.-31.12.2019.

Tabela 24.

R. Br.	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku razdoblja		
1.	Neto imovina na početku razdoblja	17.681.992,23	17.303.548,55
2.	Broj udjela/dionica na početku razdoblja	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost udjela na početku razdoblja	6,20	6,07
II	Vrijednost neto imovine konca po udjelu/dionici fonda na kraju razdoblja		
1.	Neto imovina na kraju razdoblja	18.048.216,84	17.681.992,23
2.	Broj udjela/dionica na kraju razdoblja	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost udjela na kraju razdoblja	6,33	6,20
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,50	3,50
2.	Odnos realizirane dobiti od ulaganja i prosječne neto		

6.6. Izveštaj o prihodima fonda po osnovu dividende za period 01.01.-31.12.2018.

Tabela 25.

Naziv emitenta	Simbol	Broj dionica ili % učešća	Dividenda po dionici	Ukupni prihodi
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	233.041	0,551551	128.534,00
BOKSIT a.d. Milići	BOKS	28.487	0,005785	164,80
Telekom Srpske a.d. B.Luka	TLKM	1.791.216	0,045934957	82.279,43
Telekom Srpske a.d. B.Luka	TLKM	2.428.617	0,07823991	190.014,78
Telekom Srpske a.d. B.Luka	TLKM	2.546.217	0,03551185	90.420,88
UKUPNO				491.413,88

Uprava Društva:

Izvršni direktor:

S. Šindrić
Snježana Šindrić dipl.pravnik



Direktor:

M. Hafizović
Maja Hafizović dipl.ecc.