



**Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom**

**FORTUNA FOND d.d. Bihać**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**na dan 31.12.2011. godine**

**zajedno sa Izvještajem nezavisnog revizora**

*Sadržaj:*

	<i>Stranica</i>
Profil Fonda	2-3
Izveštaj o odgovornosti Uprave	4
Izveštaj nezavisnog revizora	5-6
Bilans uspjeha ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	7
Bilans stanja ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	8
Izveštaj o novčanim tokovima ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	9
Izveštaj o promjenama na kapitalu ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	10
Opšte i skraćene računovodstvene politike	11-21
Neto vrijednost imovine ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	22-23
Bilješke uz finansijske izvještaje	24-34
Dodatak:	
- Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 5	
- Izveštaj Uprave sa obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfoliju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju	

## Opći podaci Fonda

Investicioni fond "FORTUNA FOND" d.d. Bihać je nastao Odlukom Skupštine broj: 01-739/05 o transformaciji Privatizacijskog investicionog fonda "FORTUNA FOND" d.d. Bihać u Investicioni fond, na dan 02.12.2005. godine, u skladu sa odredbama Pravilnika o načinu transformacije privatizacijskog investicionog fonda u investicioni fond. Na istoj Skupštini usvojen je novi Statut Investicionog fonda "FORTUNA FOND" d.d. Bihać. Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-02/06 odobrila postupak transformacije PIF-a u IF "FORTUNA FOND" d.d. Bihać. Navedena transformacija je dana 16.02.2006. godine upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Fortuna Fond“ d.d. Bihać (skraćeni naziv ZIF Fortuna Fond d.d.), u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima. Navedena promjena registrovana je Rješenjem o upisu u sudski registar kod Općinskog suda u Bihaću broj 017-0-Reg-09-000421 od 14. jula 2009. godine. Dana 20.11.2009. godine Fond je upisan u Registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire FBiH pod brojem: ZJP-031-03.

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima "Kapital Invest" d.o.o. Bihać (Društvo), čija je djelatnost osnivanje i upravljanje investicionim fondovima. Društvo je u ranijim godinama imalo oblik organizovanja kao dioničko društvo. Promjena oblika organizovanja Društva iz "d.d." u oblik "d.o.o." je izvršena 9.8.2010. godine upisom u nadležni registar kod Općinskog suda Bihać. Društvo je dana 10.11.2011. godine dobilo Rješenje Komisije za vrijednosne papire FBiH broj 05/1-19-343/10 kojim mu je izdata dozvola za upravljanje Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom "HERBOS FOND" d.d. Mostar. Promjena sjedišta i naziva društva u DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. Mostar u nadležnom sudskom registru upisana je dana 07.12.2011. godine.

Banka depozitar Fonda za 2011. godinu je Hypo-Alpe-Adria bank d.d. Mostar. Ugovor o obavljanju poslova banke/skrbnika potpisan je sa HYPO-ALPE-ADRIA-BANK d.d. Mostar dana 18.08.2010. godine.

Tokom 2011. godine nije bilo promjena na visini temeljnog kapitala Fonda. Na dan 31.12.2011. godine temeljni kapital Fonda iznosi KM 53.657.688 podijeljen na 2.235.737 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,00 po dionici.

## Glavna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je posredovanje u prometu vrijednosnim papirima.

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

	2011. godine Broj	2010. godine Broj
Administracija	1	1
	<hr/> 1	<hr/> 1

### Tijela Fonda:

#### Nadzorni odbor

Sergej Goriup	Predsjednik
Fani Kamnikar	Član
Gregor Razboršek	Član

#### Odbor za reviziju

Jasmina Koldžić	Predsjednik
Emina Kečanović	Član
Šefik Smlatić	Član do 22.06.2011. godine
Jasminka Gajić	Član od 22.06.2011. godine

#### Uprava

Igor Adlešić	Direktor do 29.12.2011. godine
Dragana Bajrić	Direktor od 29.12.2011. godine

## Izveštaj o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda su dužna osigurati da finansijski izvještaji Fonda za svaku finansijsku godinu budu izrađeni u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima/Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MRS/MSFI) a koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinit i objektivan prikaz finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda za taj period.

Pri sačinjavanju takvih finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

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

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

Potpisano u ime Uprave:

Nurija Mulalić \_\_\_\_\_

KAPITAL INVEST d.o.o.  
Kneza Branimira 2  
Mostar  
Bosna i Hercegovina

Dragana Bajrić \_\_\_\_\_

FORTUNA FOND d.d.  
Safvet bega Bašagića 29  
Bihać  
Bosna i Hercegovina

01. februar 2012. godine

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Upravi i vlasnicima ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać**

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom FORTUNA FOND d.d. Bihać (Fond) na dan 31. decembar 2011. godine izloženih na stranicama 7 do 34 Finansijski izvještaji pripremljeni su na osnovi Zakona o računovodstvu i reviziji Federaciji BiH i računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH i koji obuhvaćaju: Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (MSFI) zajedno sa uputama, objašnjenjima, smjernicama i načelima koje IFAC i IASB donose i koje Komisija za računovodstvo i reviziju BiH preveđe i objavi te primjenom opštih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 11 do 21.

### **Odgovornost Uprave i revizora**

Kako je izloženo na stranici 4, za navedene finansijske izvještaje odgovara Uprava. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje neovisnog mišljenja o tim Finansijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije.

### **Temelj za izražavanje mišljenja**

Postupak revizije finansijskih izvještaja Fonda proveden je u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije do nivoa potrebnog nam za dobivanje dovoljno dokaza o tome da Finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajna pogrešna iskazivanja. Revizija je obuhvatila ispitivanje, na test osnovi, evidencija i računovodstvenih podataka što potkrepljuju iznose i objave prikazane u Finansijskim izvještajima. Za potrebe ocjene rizika, revizor vrši procjenu internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvještaja, u svrhu određivanja revizorskih procedura odgovarajućih datim uslovima, ali ne u svrhu davanja mišljenja u pogledu funkcionisanja internih kontrola Fonda. Revizija također obuhvaća procjenjivanje korištenih računovodstvenih načela i značajnih procjena Uprave, kao i cjelokupne prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da naša revizija pruža razuman osnov za izražavanje mišljenja.

### **Značajke koje utiču na revizorsko mišljenje**

#### *Ograničenje obima*

1. Za potrebe naše revizije nije bilo ograničenja obima djelovanja.

#### *Odstupanja od računovodstvenih standarda*

2. Nije bilo značajnih odstupanja od računovodstvenih standarda.

## Mišljenje

Po našem mišljenju, Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima Finansijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom FORTUNA FOND d.d. Bihać** na dan 31. decembra 2011. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tok i promjene na kapitalu za period tada završen u skladu s Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije BiH i računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH i koji obuhvataju: Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (MSFI) zajedno sa uputama, objašnjenjima, smjernicama i načelima koje IFAC i IASB donose i koje Komisija za računovodstvo i reviziju BiH prevede i objavi, te primjenom opštih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 11 do 21.

Po našem mišljenju, Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom FORTUNA FOND d.d. Bihać** za period 01.01-31.12.2011. godine u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima.

Za bolje razumijevanje finansijske pozicije Fonda a na dan 31. decembra 2011. godine i rezultata njegovog poslovanja za godinu koja je tada završila, te obima naše revizije, priloženi Finansijski izvještaji trebaju se čitati zajedno s pratećim bilješkama u našem Izvještaju o reviziji.

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

**Sarajevo, 1. februar 2012. godine**

ovlašteni revizor  
Biljana Ekinović

ovlašteni revizor  
Nermin Zuko

direktor  
Ferid Ekinović

.....

.....

.....

**BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2011 do 31.12.2011 godine**  
( iskazano u KM )

	Zabilješka	12 mjeseci za period završen 31.12.2011.	12 mjeseci za period završen 31.12.2010. (korigovano)*
<b>Poslovni prihodi</b>	1	<b>545.181</b>	<b>617.186</b>
Prihodi od dividendi		545.181	617.186
<b>Realizovana dobit</b>	3	<b>199.573</b>	<b>72.638</b>
Realizovani dobiti od prodaje vrijednosnih papira		199.573	72.638
Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika		0	0
<b>Poslovni rashodi</b>	2	<b>469.972</b>	<b>436.954</b>
Naknada društvu za upravljanje		258.827	280.381
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		24.113	31.064
Naknada članovima Nadzornog odbora		8.197	7.677
Naknada za reviziju		3.300	5.265
Naknada za depozitara		9.600	12.800
Ostali poslovni rashodi		165.935	99.767
<b>Realizovani gubitak</b>	3	<b>5.677.156</b>	<b>10.804</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		375.731	10.804
Ostali realizovani gubici		5.301.425	0
<b>Realizovana dobit/gubitak</b>		<b>(5.402.374)</b>	<b>242.066</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	4	10.380	15.841
<b>Finansijski rashodi</b>		0	0
<b>Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja</b>		<b>(5.391.994)</b>	<b>257.907</b>
Tekući odloženi porez na dobit		0	0
<b>Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja</b>		<b>(5.391.994)</b>	<b>257.907</b>
Nerealizovani dobiti (gubici)	5	(2.921.129)	(3.044.850)
<b>Ukupno nerealizovani dobiti/gubici</b>		<b>(2.921.129)</b>	<b>(3.044.850)</b>
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>		<b>(8.313.123)</b>	<b>(2.786.943)</b>
Obična zarada po dionici		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Razrijeđena zarada po dionici			

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontnim planom

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 01.02.2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda



**BILANS STANJA NA DAN 31.12.2011.godine**  
( iskazano u KM )

	<b>Zabilješka</b>	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010. (korigovano)*</b>
<b>AKTIVA</b>			
Gotovina	6	881.071	106.455
Ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	7	17.737.393	18.502.793
Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	7	3.835.141	7.022.816
Ulaganja u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	7	0	500.000
Potraživanja iz aktivnosti	8	27.200	97.625
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>22.480.805</b>	<b>26.229.689</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Obaveze</b>	9	<b>49.287</b>	<b>53.024</b>
Obaveze iz poslovanja Fonda		23.775	23.775
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		7.244	7.968
Obaveze za naknadu za upravljanje		18.268	21.281
Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja		0	0
Obračunati neplaćeni rashodi		0	0
<b>Kapital</b>	10	<b>22.431.518</b>	<b>26.176.665</b>
Dionički kapital		53.657.688	53.657.688
Emisiona premija		1.977.136	1.977.136
Ostale rezerve		1.819.634	1.819.634
Revalorizacijske rezerve		(14.599.587)	(19.078.713)
Rezultat tekućeg perioda		(5.391.994)	257.907
Neraspoređena dobit		11.755.302	11.497.395
Neraspoređeni gubitak		(8.852.248)	(8.852.247)
Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja		(17.934.413)	(15.102.135)
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>22.480.805</b>	<b>26.229.689</b>
<b>Broj emitovanih dionica</b>		<b>2.235.737</b>	<b>2.235.737</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>10,03</b>	<b>11,71</b>
<b>Izvanbilansna aktiva(pasiva)</b>		<b>5.730.021</b>	<b>305.021</b>

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontrim planom

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 01.02.2012. godine  
Direktor Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2011. DO 31.12.2011. godine ( iskazano u KM )		
	2011.	2010. korigovano*
<b>Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	2.558.963	2.663.634
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	1.438.903	1.008.693
Prilivi po osnovu dividendi	598.538	557.654
Prilivi po osnovu kamata	21.521	11.528
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	500.002	1.085.759
<i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	1.784.346	3.995.102
Odlivi po osnovu ulaganja	0	0
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	1.335.135	3.072.580
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	0	500.797
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	266.160	285.928
Odlivi po osnovu rashoda za kamate	0	0
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	24.113	23.346
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	3.300	5.265
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	9.600	15.200
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	145.702	91.189
Odlivi po osnovu poreza na dobit	0	0
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	336	797
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>774.617</b>	<b>0</b>
<b>Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>0</b>	<b>1.331.468</b>
<b>Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Priliv od izdavanja udjela / emisije dionica	0	0
Prilivi po osnovu zaduživanja	0	0
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Odlivi po osnovu razduživanja	0	0
Odlivi po osnovu dividendi	0	0
Odlivi po osnovu učešća u dobiti	0	0
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
<i>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
<b>Ukupni prilivi gotovine</b>	<b>774.617</b>	<b>0</b>
<b>Ukupni odlivi gotovine</b>	<b>0</b>	<b>1.331.468</b>
NETO PRILIV GOTOVINE	774.617	0
NETO ODLIV GOTOVINE		1.331.468
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>106.455</b>	<b>1.437.923</b>
Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>881.071</b>	<b>106.455</b>
	881.071	106.455

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontnim planom

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 01.02.2012. godine  
Direktor Društva

Direktor Fonda

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA**  
 za period od 01.01. do 31. 12. 2011. godine zajedno sa korigovanim uporednim podacima 2010. godine  
 (iskazano u KM)

	Registrirani udjeli	Dionička premija	Revalorizacijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Realizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
<b>Stanje na dan 31.12.2010</b>	<b>53.657.688</b>	<b>1.977.136</b>	<b>0</b>	<b>1.819.634</b>	<b>(34.028.441)</b>	<b>2.864.756</b>	<b>(114.109)</b>	<b>0</b>	<b>26.176.664</b>
Usklađivanje po MRS 8									<b>0</b>
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>53.657.688</b>	<b>1.977.136</b>	<b>0</b>	<b>1.819.634</b>	<b>(34.028.441)</b>	<b>2.864.756</b>	<b>(114.109)</b>	<b>0</b>	<b>26.176.665</b>
Konverzija po novom kontnom planu	<b>0</b>	<b>0</b>	(19.078.713)	<b>0</b>	18.926.306	(2.864.756)	(8.738.138)	11.755.302	<b>0</b>
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	(2.921.129)		(5.391.994)	0	<b>(8.313.123)</b>
Povećanje/smanjenje revalorizacijskih rezervi	0	0	4.479.126	0	88.851	0	0	0	<b>4.567.977</b>
<b>Stanje na dan 31.12.2011</b>	<b>53.657.688</b>	<b>1.977.136</b>	<b>(14.599.587)</b>	<b>1.819.634</b>	<b>(17.934.413)</b>	<b>0</b>	<b>(14.244.241)</b>	<b>11.755.302</b>	<b>22.431.518</b>

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 01.02.2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

## 1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja

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

Postupak obračuna neto vrijednosti imovine Fonda u tekućoj godini utvrđuje se u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Iskazani podaci o kupoprodaji dionica i ulaganja tokom 2011. godine odražavaju stvarno stanje kupoprodaja, a iste su vršene u skladu s Zakonom o vrijednosnim papirima, Zakonom o investicijskim fondovima (Zakon o IF-ovima), Pravilima Berze, zakonskim i podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH, propisanim Prospektom i Statutom Fonda, i u skladu s procedurama rada Investicijskog savjetnika i Front office-a kao i odlukama Uprave Društva. Društvo je za Fond propisalo normativna akta kojim se regulira tok poslovanja Fonda, i **istih se pridržava**.

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

## 2 Neto vrijednost imovine Fonda

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

U skladu s Prospektom i Statutom Fonda Društvo je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 1% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2011. godinu u skladu je s pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

### **3 Interne kontrole i zakonska regulativa**

Društvo za upravljanje fondovima KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar (Društvo) i Investicijski fond FORTUNA FOND d.d. Bihać (Fond), organizirani su kao dvije pravne osobe, ugovorno povezane, u cilju posredovanja u poslovanju vrijednosnim papirima.

Sukladno Zakonu o IF- ovima, Pravilniku i ugovoru o upravljanju potpisanim sa Društvom sve poslove u ime Fonda obavlja Društvo. Direktor Fonda je jedini djelatnik Fonda i predstavlja sponu između direktora i Nadzornog odbora Društva s jedne strane i Nadzornog odbora Fonda s druge strane.

Društvo je za Fond propisalo normativna akta o internim kontrolama i o obezbjeđenju poslovnih tajni. Pravilnik o internoj kontroli je donesen od strane Društva kojim se propisuje način sprovođenja postupaka interne kontrole za Fond sukladno ostalim propisanim aktima Društva. Pravilnik o internoj kontroli obezbjeđuje Upravi Društva i Fonda značajan nivo pouzdanosti u tokove poslovanja Fonda.

Uprava Društva, temeljem ovlaštenja utvrđenih Statutom je donijela sljedeća značajna normativna akta za Fond:

- Pravilnik o internoj kontroli poslovanja
- Pravilnik o sukobu interesa sa fondovima kojima Društvo upravlja
- Pravilnik o plaćama i naknadama plaća
- Pravilnik o poslovnoj tajni
- Pravilnik o računovodstvu
- Pravilnik o vođenju protokola finansijskih analiza emitenata vrijednosnih papira
- Pravila o mjerenju i upravljanju rizicima
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji
- Procedura za čuvanje podataka u računovodstvu
- Procedure rada i izvršenja transakcija u organizacionim jedinicama DUF Kapital Invest d.o.o. Mostar
- Odluka o imenovanju osoba u cilju sprečavanju i otkrivanju pranja novca i finansiranju terorističkih aktivnosti
- Analiza rizika od pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti
- Interne procedure provođenja mjera dubinske analize

U cilju organizovanja funkcije interne kontrole, a sukladno odredbama Pravilnika o internoj kontroli, Društvo je Odlukom broj 03-1426/09 od 5. oktobra 2009. godine imenovalo internog kontrolora. Smjernice za rad internog kontrolora definisane su Pravilnikom o sistemu interne kontrole poslovanja kao i izmjenama i dopunama istog Pravilnika, odjeljak Procedure rada internog kontrolora.

Investicionu odluku o kupovini i prodaji dionica donosi Uprava Društva, ali tek nakon investicionog prijedloga investicionog menadžera odnosno portfolio menadžera Front office-a. Investicioni prijedlog se šalje u Middle office koji daje mišljene da li je investicioni prijedlog sukladan zakonskim ograničenjima i internim aktima Društva. Odluke se donose i sprovode u skladu sa Programom provođenja investicione politike, koje u sebi sadrže Procedure za kupovinu i prodaju dionica, a koju na prijedlog Društva usvaja Nadzorni odbor.

Knjigovodstveno evidentiranje za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Za obavljanje knjigovodstvene evidencije, obradu podataka, prezentiranje izvješća i informacija u vezi stanja i promjene stanja iz portfolija emitenta kao i ostalih poslovnih događaja iz domena djelatnosti Fonda, koristi se suvremena računarska oprema, kao i računovodstveni software koji u cjelosti obezbjeđuje potreban nivo informacija

#### *Usaglašenost sa zakonskom regulativom*

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira u 2011. godini u skladu su s Prospektom i Statutom Fonda i propisanim procedurama. Realizacija odobrenih transakcija obavlja se po pravilima berze. Tokom 12 mjeseci tekuće godine Fond je imao prekoračenja ulaganja koja su se isključivala iz osnovice za obračun upravljačke provizije i prosječna godišnja prekoračenja po obračunu Depozitara iznose KM 204.820. Portfolio ulaganja Fonda je sukladan članu 58. i 75.-78. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu.

#### *Platežna sposobnost*

Tokom godine Fond je pokazivao izrazitu platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2011. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 17,9.

Na osnovu gore navedenog, uspostavljena organizaciona struktura Društva i Fonda na bazi usvojenih normativnih akata, podjela nadležnosti i odgovornosti, administrativna kontrola procedura i evidencija u postupku donošenja odluka i odobravanju poslovnih transakcija, kao i procedure pri izradi, kontroli, manipulaciji i pohranjivanju dokumenata za postojeći nivo poslovnih aktivnosti, predstavljaju optimalnu osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa važećim propisima koji reguliraju tržište kapitala.

#### **4 Skraćene osnovne računovodstvene politike**

Skraćene osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja navedene su dalje u tekstu:

### **a) Opšte**

Finansijsko knjigovodstvo je organizirano na način da adekvatno prati analitičke i operativne evidencije i daje dovoljno pouzdane informacije o iznosima iskazanim u finansijskim izvještajima. Finansijski izvještaji Fonda pripremljena su po načelu istorijskih troškova i sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji u FBiH i računovodstvenim standardima (MRS / MSFI) koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH.

Finansijska izvještaji Fonda za poslovnu 2011. godinu prikazani su u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je stupio na snagu 10.juna 2010. godine, a koji uključuje slijedeće finansijske izvještaje:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilans stanja,
- Izvještaj o poslovanju Bilans uspjeha,
- Izvještaj o promjenama na neto sredstvima,
- Izvještaj o gotovinskim tokovima,
- Izvještaj o načinu vrjednovanja imovine investicijskog fonda (Prilog 1)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu (prilog 1a)
- Izvještaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine otvorenog investicijskog fonda (Prilog 2)
- Izvještaj o vrijednosti transakcija fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate naknade (Prilog 3)
- Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela investicijskog fonda (Prilog 4)
- Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 5)

Takođe, određene bilansne pozicije u finansijskim izvještajima Fonda za 2011. godinu su evidentirane u skladu sa odredbama Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Iznosi u finansijskim izvještajima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara u junu 2010. godine. Navedenim Pravilnikom se propisuje sadržaj Izvještaja o obavljenoj reviziji, u cilju zaštite interesa investitora na domaćem tržištu kapitala i olakšavanja provedbe kontrolne funkcije Komisije za vrijednosne papire FBiH.

### **b) Uporedni podaci**

Finansijski izvještaji Fonda za 2011. godinu su prikazani u skladu sa novim Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara iz 2010. godine. Usvajanjem nove zakonske regulative Fond je izvršio korekciju uporednih podataka (za 2010. godinu) u skladu sa novim Kontim planom i

novim Pravilnikom kao i pravilima Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja.

Korigovanjem uporednih podataka u skladu sa gore navedenim propisima je izvršena je u skladu sa Odlukom Uprave Društva i saglasnosti Nadzornog odbora Fonda na istu od 07.12.2010. godine o klasifikaciji ulaganja u portfoliu Fonda na dan 01.01.2011. godine, zatečena ulaganja se klasificiraju u tri kategorije „Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju“ (oznaka FS RP), „Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha“ (oznaka FS BU) i „Ulaganja koja se drže do dospelosti“ (oznaka FS DD). Konverzija podataka na dan 01.01.2011. godine izvršena je za slijedeće kategorije:

1. Konverzija akumuliranih realiziranih dobitaka i gubitaka (neto efekat –dobici KM 2.864.756;
2. Konverzija kategorije nerealizirani dobitci/gubici (negativan efekat KM ) u iznosu KM 34.028.441 (na poziciju Revalorizacijske rezerve (negativne) reklasifikovan je iznos od KM 19.078.713);
3. Efekti koji su reklasifikovani: na poziciju neraspoređenog dobitka KM 11.755.302; poziciju neraspoređenog gubitka KM 8.738.138 i poziciju negativne revalorizacijske rezerve KM 19.078.713.

U nastavku slijedi prikaz korekcije uporednih podataka u finansijskim izvještajima Fonda za 2010. godinu:



	Dionički kapital	Dionička premija	Revalorizacijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Realizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2010	53.657.688	1.977.136	0	1.819.634	(34.028.441)	2.864.756	(114.109)	0	26.176.664
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>53.657.688</b>	<b>1.977.136</b>	<b>0</b>	<b>1.819.634</b>	<b>(34.028.441)</b>	<b>2.864.756</b>	<b>(114.109)</b>	<b>0</b>	<b>26.176.665</b>
Konverzija po novom kontnom planu	0	0	(19.078.713)	0	18.926.306	(2.864.756)	(8.738.138)	11.755.302	0
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>53.657.688</b>	<b>1.977.136</b>	<b>(19.078.713)</b>	<b>1.819.634</b>	<b>(15.102.135)</b>	<b>0</b>	<b>(8.852.247)</b>	<b>11.755.302</b>	<b>26.176.665</b>

### **c) Korištenje procjena**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda tokom izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

### **d) Novčana sredstva**

Novčana sredstva se sastoje od depozita po viđenju u KM valuti.

### **e) Ulaganja**

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

- a) Finansijska sredstva koja se drže do dospelja (u daljem tekstu FS DD)
- b) Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (u daljem tekstu FS BU) i
- c) Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (u daljem tekstu FS RP).

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe finansijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja. Odluka o klasifikaciji donosi se u trenutku stjecanja ulaganja, od strane Direktora Društva

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u dionice. Fond na dan 31.12.2011. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *Ulaganja u dionice kao Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha*
- *Ulaganja u dionice kao Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju*

Utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira se obračunava sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda

### Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha početno priznaju se po fer vrijednosti date naknade. Naknadno vrjednovanje vrši se po tržišnim vrijednostima, a kao rezultat ovog vrjednovanja javljaju se nerealizirani dobiti i gubici i iskazuju se u izvještaju o nerealiziranim dobitima i gubicima i u bilansu uspjeha.

Nerealizirani dobiti javljaju se kada je na dan bilansiranja tržišna vrijednost ulaganja viša od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Nerealizirani gubici javljaju se kada je na dan bilansiranja tržišna vrijednost ulaganja niža od njihove knjigovodstvene vrijednosti

### Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju početno priznaju se po fer vrijednosti date naknade uvećane za sve troškove sticanja (brokerske provizije, pristojbe, bankarske naknade i sl.).

Naknadno vrjednovanje vrši se po tržišnim vrijednostima po metodologiji utvrđenoj Pravilnikom. Kao rezultat ovog vrjednovanja javljaju se revalorizacijske rezerve i prikazuju se direktno u kapital sve dok se finansijsko sredstvo ne proda, naplati ili na drugi način otuđi ili dok se ne utvrdi da je finansijsko sredstvo obezvrjeđeno, u kojem trenutku se ukupan dobitak ili gubitak koji je prethodno bio prikazan u kapitalu uključuje u neto dobitak ili gubitak razdoblja.

### Test umanjenja

Finansijska sredstva, osim ulaganja iskazanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, na datum bilansiranja podliježu testu umanjenja. Testom umanjenja utvrđuje se je li knjigovodstvena vrijednost finansijskog sredstva veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa.

Za vrijednosne papire koje ne kotiraju na berzi, a klasificirani su kao raspoloživi za prodaju, značajan ili produžen pad u fer vrijednosti ispod njihovog troška sticanja smatra se objektivnim padom vrijednosti. U navedenim prilikama vrši se diskontiranje očekivanih novčanih tokova po originalnim kamatnim stopama u cilju utvrđivanja nadoknadive vrijednosti.

Umanjenje vrijednosti (priznavanje rashoda) vrši se kada je nadoknativa vrijednost manja od knjigovodstvene vrijednosti finansijskog sredstva. Umanjenje vrijednosti finansijskih sredstava se obvezno testira prije sastavljanja bilansa stanja.

Iznos gubitka koji nastaje provedbom testa umanjenja utječe na iznos koji je priznat direktno u kapital prilikom naknadnog mjerenja finansijskog sredstva.

Svi ranije priznati iznosi u revalorizacijskim rezervama prenose se u bilansu uspjeha, te predstavljaju, zajedno s utvrđenim iznosom gubitka testa umanjenja, kumulativni gubitak od umanjenja vrijednosti finansijskog sredstva.

Kod vlasničkih vrijednosnih papira (dionica) ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji (ispravka umanjena) prethodno priznati gubitak ne ispravlja se u bilansu uspjeha, već se priznaje u Izvještaju o promjenama glavnice.

Kod dužničkih vrijednosnih papira (obveznica) ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji (ispravka umanjena) prethodno priznati gubitak ispravlja se u bilansu uspjeha.

#### Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz člana 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom člana 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

#### **f) Potraživanja**

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

Potraživanja temeljem dividendi knjiže se datumom donošenja odluke o isplati dividende ili datumom prijema odluke.

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

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

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

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

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

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

Iz imovine Fonda mogu se direktno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

1. naknada društvu za upravljanje,
2. naknada banci Depozitoru,
3. naknada i troškovi članova Nadzornog odbora i direktora Fonda,
4. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa sticanjem ili prodajom imovine Fonda,
5. naknada i troškove Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
6. računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju Fonda,
7. i ostali troškovi i naknade u skladu s Zakonom o IF-ovima

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

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

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

***i) Realizirani kapitalni dobitci/gubici***

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

***j) Revalorizacijske rezerve***

Revalorizacijske rezerve postoje ako je na dan bilansa tržišna vrijednost FS RP viša ili niža od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Efekti revalorizacijskih rezervi iskazuju se u izvještaju o neto sredstvima Fonda u bilansu stanja i izvještaju o promjenama na neto sredstvima

## NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

### za period 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

izraženo u KM

2011 god.	prosječna fer vrijednost imovine	prosječne obaveze	prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	27.076.566	40.092	27.036.474	27.036.474	12,09	2.235.737
II	28.191.426	42.502	28.148.924	28.148.924	12,59	2.235.737
III	28.413.554	49.502	28.364.052	28.364.052	12,69	2.235.737
IV	28.124.095	70.683	28.053.412	27.738.976	12,41	2.235.737
V	27.494.550	49.067	27.445.483	26.957.961	12,06	2.235.737
VI	27.544.108	41.029	27.503.079	27.143.404	12,14	2.235.737
VII	26.810.258	65.926	26.744.332	26.454.534	11,83	2.235.737
VIII	25.381.223	38.757	25.342.466	25.084.940	11,22	2.235.737
IX	24.666.101	34.844	24.631.257	24.386.799	10,908	2.235.737
X	24.189.725	32.488	24.157.237	23.952.207	10,71	2.235.737
XI	23.441.150	38.561	23.402.589	23.402.589	10,47	2.235.737
XII	22.267.188	45.988	22.221.200	21.921.805	9,81	2.235.737
Ukupno			313.050.505	310.592.665		26.828.844
broj mjeseci poslovanja			12	12		12
PGNVI Fonda/dionici			26.087.542	25.882.722	11,58	2.235.737

Iznos (KM)	
PGNVI Fonda/dionice	26.087.542
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije	25.882.722
<b>Upravljačka provizija 1% (UP)</b>	<b>258.827</b>
Prekoračenje TER-a	0

Neto vrijednost imovine Fonda za 2011 godinu utvrđuje Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar (Depozitar). Za period 2011. godine NVI Fonda utvrđena je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2011. godinu PNVI Fonda iznosi KM 26.087.542.

Društvo za period 01.01.-31.12.2011. godine izračunalo je proviziju za upravljanje Fondom u visini do 1% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda iz koje su isključivanja prekoračenja ulaganja. Po izračunu Depozitara za 2011. godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 25.882.722 , a upravljačka provizija iznosi KM 258.827.

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u periodu za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2011. godini je 2.235.737, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 11,58.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2011. godine:

	Na dan 31.12.2011 godine		Na dan 31.12.2011 godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	22.480.805	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	22.431.518
Broj dionica Fonda	2.235.737	Broj dionica Fonda	2.235.737
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	10,0552	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/ broj udjela)	10,0331

*Izveštaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda*

Udjel/dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	21.744.199	24.861.049	31.693.833	53.705.551	41.858.587
Najviša vrijednost	28.817.913	32.509.994	50.497.040	59.984.776	67.171.663
Najniža cijena	3,52	3,40	4,02	5,50	11,55
Najviša cijena	4,50	4,20	5,23	15,80	25,68



**1. Prihodi**

Iskazani ostvareni prihodi su:

<b>Pozicija</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)</b>
Prihod od dividendi	545.181	617.187
Prihod od kamata	7.610	11.528
Ostali prihodi od ulaganja	2.770	4.311
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>555.561</b>	<b>633.026</b>

Prihodi od dividendi KM 545.181 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji KM 533.470 i to:

- ✓ BH Telecom d.d. Sarajevo KM 308.682;
- ✓ JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar KM 72.070;
- ✓ Telekom Srpske a.d. Banja Luka KM 59.300;
- ✓ FDS d.d. Sarajevo 33.821;
- ✓ HIDROELEKTRANE NA DRINI a.d. Višegrad KM 29.874;
- ✓ Bihaćka pivovara d.d. Bihać KM 22.725;
- ✓ Nova banka a.d. Banja Luka 5.541 (u dionicama);
- ✓ HIDROELEKRANA NA TREBIŠNJICI a.d. Trebinje KM 1.418;
- ✓ Hrvatske Telekomunikacije d.d. Mostar KM 39;

i prihode po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u inostranstvu KM 11.711 i to:

- ✓ Krka d.d. Novo Mesto KM 9.854;
- ✓ Telekom Slovenije d.d. Ljubljana KM 1.847;

**2. Rashodi**

<b>Pozicija</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)</b>
Nadoknada Društvu za upravljanje	258.827	280.381
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	24.113	31.064
Nadoknade i troškovi Nadzornog odbora	8.197	7.677
Nadoknada za reviziju	3.300	5.265
Nadoknada Depozitara	9.600	12.800
Troškovi bankarskih usluga	685	797
Troškovi SASE	11.517	11.400
Nadoknada Registra vrijednosnih papira	11.698	11.924
Ostali troškovi	142.035	75.646
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>469.972</b>	<b>436.954</b>

Troškovi se evidentiraju u periodu u kojem su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Društvo je izračunalo proviziju za upravljanje fondom u visini od 1% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda što je u skladu sa aktima Društva i Zakonu o investicionim fondovima. U tekućem periodu po Ugovoru o upravljanju investicionim Fondom izračunata je upravljačka provizija u ukupnom iznosu od KM 258.827.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 25.882.722.

Ostali troškovi KM 142.035 najvećim dijelom se odnose na pravne usluge i presude KM 69.744, platu direktoru Fonda i troškovi službenih putovanja KM 41.258 i naknadu Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH KM 27.087. Troškovi sudskog postupka se odnose na parnicu tužitelja ZIF FORTUNA FOND d.d Bihać protiv Agencije za privatizaciju USK i Agencije za privatizaciju F BiH. Na osnovu Odluke Nadzornog odbora broj 02/282/11 od 19.07.2011 godine je data saglasnosti da se plate troškovi po Presudi broj 17 0 Ps 013149 11 PŽ od 27.06.2011 godine na ime troškova postupka drugotuženoj Agenciji za privatizaciju FBiH.

### 3. Realizirana dobit i gubitak od ulaganja

#### *Realizirani dobici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. korigovano (KM)
Realizirani dobici po osnovu prodaje ulaganja	199.573	72.638
<b>Realizirani dobici</b>	<b>199.573</b>	<b>72.638</b>

#### *Realizirani gubici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. korigovano (KM)
Realizovani gubici VP i udjeli	375.731	10.804
Realizirani gubici od kursnih razlika	0	0
Ostali realizirani gubici	5.301.425	0
<b>Neto realizovani dobitak (gubitak)</b>	<b>5.677.156</b>	<b>10.804</b>

*Neto efekat od ulaganja predstavlja realizirani gubitak od ulaganja KM 5.477.583.*

U 2011. godini struktura ostvarenog realiziranog dobitka i gubitka od prodaje ulaganja je prikazana u nastavku:

Rb.	Emitent	Oznaka	prodajna vrijednost (KM)	realizirani dobitak / (gubitak) od prodaje (KM)
1	ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka	PLRP-R-A	262.272	96.180
2	HIDROELEKTRANE NA DRINI a.d. Višegrad	HEDR-R-A	132.017	57.369
3	Vispak d.d. Visoko	VSPKR	170.604	(134.413)
4	ZIF MI Group d.d. Sarajevo	MIGFRK2	315.685	23.880
5	Automehanika d.d. Sarajevo	AMHSRK2	33.788	(62.220)
6	Aktiva naložbe d.d. Ljubljana	ATPG	526.670	(156.953)
	<b>Ukupno:</b>		<b>1.441.037</b>	<b>(176.158)</b>

1. Realizirani gubitak od prodaje (KM 375.731) sa slijedećom strukturom (napomena-razlika od KM 22.145 predstavlja i pozitivne i negativne efekte od prodaje po istom emitentu):

- Aktiva naložbe d.d. Ljubljana ..... KM 156.953;
- Vispak d.d. Visoko ..... KM 134.413;
- Automehanika d.d. Sarajevo ..... KM 62.220;

2. Realizirana dobit od prodaje (KM 199.573) sa slijedećom strukturom (napomena-razlika od KM 22.145 predstavlja i pozitivne i negativne efekte od prodaje po istom emitentu veza tačka 1.):

- ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka ..... KM 96.180;
- HIDROELEKTRANE NA DRINI a.d. Višegrad ... KM 57.369;
- ZIF MI Group d.d. Sarajevo ..... KM 23.880;

(1-2) Ukupno neto efekat realizirani gubitak prodaje    KM 176.158
--

3. Realizirani gubitak od umanjenja vrijednosti KM 5.301.425:

- |                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| - AMRATEX d.d Bosanska Krupa          | 1.500.000 |
| - Žitoprerađiva d.d. Bihać            | 1.409.400 |
| - ŠIP UNA d.d Bosanska Krupa          | 1.000.000 |
| - BHUTP KLADUŠNICA d.d Velika Kladuša | 884.715   |
| - BOSNA d.d Cazin                     | 228.138   |
| - MEDIC d.d. Cazin                    | 172.363   |
| - DI Sanica d.d. Sanica(Ključ)        | 59.086    |

- DI JANJ Tvorница ploča i furnira d.d. Donji Vakuf	41.470
- POLIETILENKA d.d. Bihać	6.253
<b>Ukupan iznos</b>	<b>5.301.425</b>

(1-2)+3 <b>Ukupno neto efekat realizirani gubitak od ulaganja KM 5.477.583</b>
--

#### 4. Finansijski prihodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Prihod od kamata	7.610	11.528
Ostali prihodi od ulaganja	2.770	4.311
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>10.380</b>	<b>15.841</b>

Prihodi od kamata KM 7.610 predstavljaju obračunatu kamatu na deponovana sredstva kod Hypo Alpe Adria bank d.d. Mostar.

Ostali prihodi od ulaganja KM 2.770 predstavljaju obračunatu i naplaćenu kamatu na sredstva po tekućem računu kod komercijalne banke.

#### 5. Nerealizovani dobiti (gubici)

##### *Nerealizovani dobiti*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Nerealizirani dobiti vrijednosnih papira po osnovu svođenja na fer vrijednost	7.543.739	0
<b>Nerealizirani dobiti</b>	<b>7.543.739</b>	<b>0</b>

##### *Nerealizovani gubici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. korigovano (KM)
Nerealizirani gubici vrijednosnih papira po osnovu svođenja na fer vrijednost	10.464.868	3.044.850
<b>Nerealizirani gubici</b>	<b>10.464.868</b>	<b>3.044.850</b>

*Neto efekat od nerealizovanih dobitaka (gubitaka) iznosi KM 2.921.129 (nerealizovani gubitak).*

Nerealizirani dobiti (gubici) vrijednosnih papira na dan 31.12.2011. godine sa ukupnim neto efektom KM 2.921.129 su prikazani u nastavku po sljedećim emitentima:

<b>Emitent</b>	Nerealizirani gubici	Nerealizirani dobici	Neto efekat nerealiziran dobitak (gubitak)
	<i>Iznos u KM</i>	<i>Iznos u KM</i>	<i>Iznos u KM</i>
BH Telecom d.d. Sarajevo	1.526.059	1.410.578	(115.481)
JP Elektroprivreda BH d.d. Sarajevo	1.481.791	693.581	(788.210)
Hrvatske Telekomunikacije d.d. Mostar	1.415.999	1.396.083	(19.916)
Dubrava d.d. Cazin	1.184.679	0	(1.184.679)
JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	814.026	614.754	(199.272)
Energoinvest d.d. Cazin	610.981	647.667	36.686
FDS d.d. Sarajevo	529.992	302.445	(227.547)
ZIF Invest Nova Fond a.d. Bijeljina	404.034	272.647	(131.387)
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	381.007	396.504	15.497
ZIF MI-GROUP d.d. Sarajevo	314.089	296.789	(17.300)
ZIF Naprijed d.d. Sarajevo	248.173	92.444	(155.729)
Sarajevo Osiguranje d.d. Sarajevo	245.284	225.746	(19.538)
Bosnalijek d.d. Sarajevo	217.272	87.049	(130.223)
Krka d.d. Novo mesto	183.066	94.613	(88.453)
ZIF Prof-Plus d.d. Sarajevo	181.409	84.102	(97.307)
ZIF Jahorina Koin a.d. Pale	156.037	233.528	77.491
ZIF BLB - Profit a.d. Banja Luka	136.208	152.348	16.140
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	121.888	136.890	15.002
Magic d.d. Bihać	89.248	0	(89.248)
Klas d.d. Sarajevo	61.934	650	(61.284)
RMU Kamengrad d.d. Sanski Most	35.886	15.082	(20.804)
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	31.483	33.249	1.766
Telekom Slovenija d.d. Ljubljana	31.509	15.752	(15.757)
PD Semberija a.d. Bijeljina	22.008	0	(22.008)
ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	19.513	0	(19.513)
Luka Koper d.d. Koper	14.956	4.504	(10.452)
ZIF Privrednik a.d. Banja Luka	(9.513)	2.114	11.627
Nova Banka a.d. Banja Luka	7.029	1.840	(5.189)
Rafinerija ulja a.d. Modriča	4.604	9.673	5.069
ZIF Prevent Invest d.d. Sarajevo	2.680	0	(2.680)
ZIF Kristal Invest a.d. Banja Luka	1.976	0	(1.976)
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	(439)	9.061	9.500
Enker d.d. Tešanj	0	224.533	224.533
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	0	58.730	58.730
E-RKG d.d. Bihać	0	30.783	30.783
<b>Ukupno:</b>	<b>10.464.868</b>	<b>7.543.739</b>	<b>(2.921.129)</b>

**6. Gotovina**

Pozicija	Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine (KM)
Žiro i tekući račun	881.071	106.455
<b>Novčana sredstva</b>	<b>881.071</b>	<b>106.455</b>

Ukupan iznos gotovinskih sredstava KM 881.071 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod Hypo Alpe Adria bank d.d. Mostar (Depozitar).

**7. Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i ostala ulaganja**

Pozicija	Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine (KM)
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima	88.100.690	80.548.937
Ispravka vrijednosti ulaganja	(70.363.297)	(62.046.144)
<b>Ulaganja u finansijska sredstva kroz bilans uspjeha</b>	<b>17.737.393</b>	<b>18.502.793</b>
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	61.735.576	78.320.581
Ispravka vrijednosti	(57.900.435)	(71.297.765)
<b>Ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>	<b>3.835.141</b>	<b>7.022.816</b>
Oroceni depoziti	0	500.000
<b>Ukupno ULAGANJA</b>	<b>21.572.534</b>	<b>26.025.609</b>

*Napomena:*

*Sukladno članu 7. Pravilnika o sadržaju, rokovim i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Izvještaj o vrijednosnim papirima koje čini imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima je u prilogu (Obrazac 2) i kao takav čini sastavni dio Izvještaja o reviziji*

Tokom 2011. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicionog fonda.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 25.882.722. Najviša tržišna cijena po dionici ostvarena za 2011. godinu je KM 4,50 po dionici a najniža KM 3,52 po dionici.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM KM 25.882.722.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 26.087.542.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima člana 75. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu iznosi KM KM 204.820.

Prikaz ulaganja u skladu sa Odlukom o klasifikaciji ulaganja na dan 31.12.2011. godine je slijedeći:

- ✓ Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju KM 3.835.141;
- ✓ Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha KM 17.737.393;

Oročeni depoziti po početnom stanju KM 500.000 se odnose na oročena sredstva kod Hypo Alpe Adria bank d.d. Mostar po Ugovoru broj 5837036314. Isti iznos depozita je razročen 20.05. 2011. godine.

Tokom 2011. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazano u narednim tabelama.

Prodaja ulaganja: dionice iz portfelja Fonda:

Naziv emitenta	Berzanski simbol/ISIN	Količina	Cijena (KM)	Prodajna vrijednost realizovane transakcije (KM)
ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka	PLRP-R-A	43.712	6,00	262.272
HIDROELEKTRANE NA DRINI a.d. Višegrad	HEDR-R-A	200.600	0,66	132.017
Vispak d.d. Visoko	VSPKR	24.372	7,00	170.604
ZIF MI Group dd Sarajevo	MIGFRK2	70.149	4,50	315.685
Automehanika d.d. Sarajevo	AMHSRK2	1.565	21,59	33.788
Aktiva naložbe d.d. Ljubljana	ATPG	68.950	7,64	526.670
<b>Ukupno:</b>				<b>1.441.037</b>

*Tokom 2011. godine, izvršeno je ulaganje u vrijednosne papire sljedećih emitenata:*

Naziv emitenta	Berzanski simbol ili ISIN	Količina	Prosječna kupovna cijena (KM)	Kupovna vrijednost realizovane transakcije (KM)
ZIF MI Group d.d. Sarajevo	MIGFRK2	6.405	4,00	25.620
ZIF Herbos Fond d.d. Mostar	HRBFRK2	97.566	5,80	565.883
ZIF Prof plus d.d. Sarajevo	PRPFRK2	158.389	3,80	601.830
ZIF Kristal invest a.d. Banjaluka	KRIP-R-A	1.144	6,74	7.706
ZIF PREVENT INVEST d.d. Sarajevo	PVNFRK3	19.000	4,94	93.880
FDS d.d. Sarajevo	FDSSR	381	52,78	20.109
Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLR	850	8,65	7.357
<b>Ukupno:</b>				<b>1.322.384</b>

## 8. Kratkoročna potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine (KM)
Potraživanja po osnovu datih avansa	298	298
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi	26.902	85.799
Potraživanja po osnovu dospjelih kamata	0	11.528
<b>Ukupno kratkoročna potraživanja</b>	<b>27.200</b>	<b>97.625</b>

Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi KM 26.902 se odnosi na potraživanja od Telekom Srpske a.d. Banja Luka. Navedeni iznos je naplaćen 19.01.2012 godine.



**9. Obaveze i razgraničenja fonda**

Pozicija	Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine (KM)
Ostale obaveze po osnovu ulaganja Fonda	23.775	23.775
<b>Obaveze iz poslovanja Fonda</b>	<b>23.775</b>	<b>23.775</b>
Obaveze prema banci depozitaru	0	0
Obaveze za naknade Nadzorni odbor	555	555
Ostale obaveze iz poslovanja	6.689	7.413
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>7.244</b>	<b>7.968</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje	18.268	21.281
Ostale obaveze prema Društvu	0	0
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>18.268</b>	<b>21.281</b>
Unaprijed obračunati rashodi perioda	0	0
<b>Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno obaveze i razgraničenja</b>	<b>49.287</b>	<b>53.024</b>

Ostale obaveze po osnovu ulaganja Fonda predstavljaju obaveze po osnovu spot ulaganja KM 23.775.

Ostale obaveze iz poslovanja KM 6.689 se odnose na iskazane obaveze prema dobavljačima KM 3.578 i obaveze prema direktoru fonda KM 3.111 (bruto plaće i ostale naknade za decembar 2011. godine).

Obaveze prema dobavljačima KM 3.578 se odnose na:

- ✓ Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH KM 1.852;
- ✓ Registar Vrijednosnih papira d.d. Sarajevo KM 926;
- ✓ Hypo Alpe Adria bank d.d. Mostar –depozitar i skrbnik KM 800;

Obaveze prema Društvu po osnovu upravljačke provizije KM 18.268 se odnose na obaveze Fonda za upravljačku proviziju prema Društvu za upravljanje fondovima KAPITAL INVEST d.d. Bihać za decembar 2011. godine.

**10. Kapital**

<b>Pozicija</b>	<b>Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)</b>	<b>Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine korigovano (KM)</b>
Dionički kapital	53.657.688	53.657.688
Emisiona premija	1.977.136	1.977.136
Ostale rezerve	1.819.634	1.819.634
Revalorizacijske rezerve finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(14.599.587)	(19.078.713)
Neraspoređena dobit ranijih godina (+realizirani dobitak)	11.755.302	11.497.395
Neraspoređena dobit tekuće godine	0	257.905
Neraspoređeni gubitak (nepok.gubitak+realiz.gubit)	(8.852.248)	(8.852.247)
Neraspoređeni gubitak tekuće godine	(5.391.994)	0
Nerealizirani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	8.244.866	8.285.267
Nerealizirani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(26.179.279)	(23.387.402)
<b>Kapital</b>	<b>22.431.518</b>	<b>26.176.663</b>

Na dan 31.12.2011. godine na upisanom kapitalu Fonda nije bilo promjena.

Za tekući period Fond je ostvario realizovani gubitak u iznosu KM 5.391.994.

Nerealizirani dobiti i gubici po osnovu usklađivanja finansijskih sredstava po fer vrijednosti na dan 31. decembra 2011. godine ukupno iznose KM 17.934.413 (negativan efekat). Za tekući period ukupno povećanje (negativan efekat) iznosi KM 2.921.129. Takođe, za pozicije kapitala, ukupan iznos nerealiziranih dobitaka i gubitaka u skladu sa novim kontnim planom (primjena 01.01.2011. godine) i Odluci o klasifikaciji ulaganja Fonda izvršena je konverzija uporednih podataka na dan 01.01.2011. godine. Iznos od KM 18.926.306 je reklasifikovan na: revalorizacijske rezerve (negativan efekat) KM 19.078.713 i dio na akumulirane neraspoređene dobitke i gubitke (pozitivan efekat) KM 152.409. Realizirani dobiti i gubici (pozitivan efekat) KM 2.864.756 konverzijom kontnog plana reklasifikovan je na poziciju neraspoređeni dobiti i gubici (pozitivan efekat) KM 2.864.756.

Promjene tokom 2011. godine za nerealizirani dobitak (gubitak):

	<b>Iznos (KM)</b>
Nerealizirana dobit/gubitak 31.12.2010.g.	<b>(34.028.441)</b>
Konverzija kontnog plana	18.926.306
Stanje na dan 01.01.2011. godine	(15.102.135)
Povećanje (neto efekat)	(2.921.129)
Usklađivanje sa reval.rezervama	88.851
Stanje na dan 31.12.2011. godine	<b>(17.934.413)</b>

## 11. Transakcije sa povezanim osobama

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

### *Transakcije sa povezanim osobama*

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2011 prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.10-31.12.2011. sa navedenom povezanom strankom	
DUF KAPITAL INVEST doo	Ugovor o upravljanju	Ugovor o upravljanju	18.286	-	-	263.147
HYPO ALPE ADRIA BANK dd	banka depozitar	Ugovor o depozitarskim i skrbničkim uslugama	800	-	-	21.897
Zuko doo	revizor	Ugovor o revizorskim uslugama	0	-	-	3.300
IGOR ADLEŠIĆ	Direktor FONDA	Ugovor o imenovanju za direktora	505	-	-	29.661
DRAGANA BAJRIĆ	Direktor FONDA	Ugovor o imenovanju za direktora	1.224	-	-	1.314
SERGEJ GORIUP	Predsjednik NO FONDA	Ugovor o članstvu NO FONDA	225	-	-	2.700
FANI KAMNIKAR ŠEME	Član NO FONDA	Ugovor o članstvu NO FONDA	135	-	-	1.620
GREGOR RAZBORŠEK	Član NO FONDA	Ugovor o članstvu NO FONDA	135	-	-	1.620

Napomena: Fond posjeduje ulaganja u dionice povezanog Fonda ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar i to 97.566 dionica čija je fer vrijednost 31.12.2011.godine KM 546.370.

## 12. Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2011 godine, Fond ima aktivan sudski proces protiv Agencije za privatizaciju Unsko Sanski Kanton i Federalne agencije za privatizaciju radi naknade štete. Spor je prvi put pokrenut 2002 godine. Do posljednjeg dana obavljanja revizije Fond je podnio vandredni pravni lijek-revizija Vrhovnom sudu Federacije BiH. Uprava smatra da nema dodatnih neprikazanih sudskih troškova koji bi znatno uticali na finansijski rezultat Fonda za 2011 godinu.

## 13. Događaji nakon datuma bilansa

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilansa.

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	% učešća u NVI fonda
1	2	4	5	6	7	8	8
1	BH TELECOM dd Sarajevo	178074	1.780.740,00	3.254.088,66	0,2806	15,0844	14,5068
2	BIHAČKA PIVOVARA dd Bihać	58730	587.300,00	646.030,00	2,3073	2,9947	2,8800
3	BIMES dd Bihać	2754	27.540,00	0,00	6,0945	0,0000	0,0000
4	BIRA dd Bihać	82516	1.498.490,56	525.148,33	4,2510	2,4343	2,3411
5	BITUMENKA dd Sarajevo	12328	123.280,00	24.656,00	1,7243	0,1143	0,1099
6	BNT HIDRAULIKA dd Novi Travnik	12856	1.182.752,00	404.818,73	24,9990	1,8765	1,8047
7	BOSNA dd Cazin	38799	387.990,00	0,00	7,4356	0,0000	0,0000
8	BOSNALIJEK dd Sarajevo	22709	227.090,00	185.080,62	0,2900	0,8579	0,8251
9	DI SANICA dd Sanica	19695	196.950,00	0,00	4,6240	0,0000	0,0000
10	DUBRAVA dd Cazin	17016	1.701.600,00	517.300,01	13,9103	2,3980	2,3061
11	E- RKG dd Bihać	72919	1.181.287,80	379.105,88	24,9999	1,7574	1,6901
12	ENERGOINVEST - TAT dd Sarajevo u ste	978397	10.762.367,00	185.895,43	24,9999	0,8617	0,8287
13	ENERGOINVEST dd Sarajevo	124317	1.553.962,50	509.699,70	0,7040	2,3627	2,2722
14	ENKER dd Tešanj	14769	502.146,00	191.270,37	2,5005	0,8866	0,8527
15	FDS dd Sarajevo	10044	1.004.400,00	471.364,92	0,7836	2,1850	2,1014
16	FINVEST DRVAR dd Drvar	207094	2.485.128,00	883.338,75	3,8306	4,0947	3,9379
17	HIDROELEKTRANA NA TREBIŠNJICI ad	58890	58.890,00	29.445,00	0,0153	0,1365	0,1313
18	HIDROELEKTRANE NA DRINI ad Višegra	1504564	1.504.564,00	751.228,81	0,3404	3,4823	3,3490
19	HOTEL SANUS dd Sanski Most	1236	25.956,00	25.935,24	10,8279	0,1202	0,1156
20	HOTELI ILIDŽA dd Sarajevo	2234	189.890,00	77.419,49	0,5668	0,3589	0,3451
21	HT dd Mostar	284520	2.845.200,00	2.483.859,60	0,9008	11,5140	11,0731
22	HUT ADUNA dd Bihać	15303	1.377.270,00	368.246,80	7,9204	1,7070	1,6416
23	IP SVJETLOST dd Sarajevo	22240	278.000,00	26.688,00	2,4971	0,1237	0,1190
24	JP ELEKTROPRIVREDA BIH dd Sarajevo	74799	5.310.729,00	1.380.961,58	0,2464	6,4015	6,1563
25	JP ELEKTROPRIVREDA HZ HB dd Mosta	33212	3.321.200,00	1.594.176,00	0,4511	7,3898	7,1069
26	KLAS dd Sarajevo	52831	528.310,00	302.193,32	1,0373	1,4008	1,3472
27	KRAJINAPUTEVI dd Bihać	86739	1.032.194,10	86.739,00	17,9985	0,4021	0,3867
28	KRKA d. d., Novo mesto	4500	14.670,00	465.585,33	0,0127	2,1582	2,0756
29	LUKA KOPER d.d. Koper	500	4.080,00	6.943,20	0,0036	0,0322	0,0310
30	MAGIC dd Bihać	1392	139.200,00	49.982,13	24,9910	0,2317	0,2228
31	MANN-HUMMEL BA dd Tešanj	18840	527.520,00	331.584,00	3,4593	1,5371	1,4782
32	NOVA BANKA a.d. Banja Luka	50860	50.860,00	45.672,28	0,0380	0,2117	0,2036
33	NOVITET dd Bosanski Petrovac	101034	1.010.340,00	0,00	17,7160	0,0000	0,0000
34	PD SEMBERIJA a.d. Bijeljina	49792	49.792,00	26.509,26	0,3514	0,1229	0,1182
35	POLIETILENKA dd Bihać - stečaju	11523	184.368,00	0,00	1,4356	0,0000	0,0000
36	RAD dd Cazin	97655	1.562.480,00	276.305,06	9,6350	1,2808	1,2318
37	RAFINERIJA ULJA ad MODRIČA	84471	84.471,00	14.360,07	0,0415	0,0666	0,0640
38	RMU KAMENGRAD dd Sanski Most	4000	400.000,00	247.993,60	1,5058	1,1496	1,1056
39	SANITEKS dd Velika Kladuša	21493	1.375.552,00	107.465,00	4,6485	0,4982	0,4791
40	SARAJEVO-OSIGURANJE dd Sarajevo	50774	507.740,00	287.304,68	1,0955	1,3318	1,2808
41	SARAJEVSKA PIVARA dd Sarajevo	2375	35.625,00	40.375,00	0,1128	0,1872	0,1800
42	SEHA-SANA DD Sanski Most	22651	2.265.100,00	0,00	15,6254	0,0000	0,0000
43	SPLONUM dd Sanski Most	2047	20.470,00	0,00	1,1128	0,0000	0,0000
44	ŠIPAD - BINA dd Bihać	18877	1.547.914,00	179.878,93	9,3370	0,8338	0,8019
45	TELECOM SRPSKE ad Banjaluka	279367	279.367,00	407.875,82	0,0569	1,8907	1,8183
46	TELEKOM SLOVENIJE d.d. Ljubljana	350	28.567,00	43.112,36	0,0054	0,1998	0,1922
47	TVORNICA PLOČA I FURNIRA DI JANJ d	17966	185.049,80	0,00	5,5791	0,0000	0,0000
48	UNION-INŽENJERING dd Bihać	20428	386.089,20	139.102,42	8,7110	0,6448	0,6201
49	ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo	179561	4.345.376,20	735.194,56	3,6445	3,4080	3,2775
50	ZIF "NAPRIJED" d.d. Sarajevo	118200	2.541.300,00	295.500,00	2,8997	1,3698	1,3173
51	ZIF "PREVENT INVEST" d.d. Sarajevo	19000	749.550,00	91.200,00	0,9397	0,4228	0,4066
52	ZIF "PROF-PLUS" d.d. Sarajevo	243389	3.212.734,80	827.522,60	4,7979	3,8360	3,6891
53	ZIF BLB - PROFIT a.d. Banjaluka	70174	7.368.270,00	280.696,00	4,0691	1,3012	1,2513
54	ZIF HERBOS FOND dd Mostar	97566	2.351.340,60	546.369,60	3,4215	2,5327	2,4357
55	ZIF INVEST NOVA FOND ad Bijeljina	7594627	7.594.627,00	362.263,71	4,0571	1,6793	1,6150
56	ZIF JAHORINA KOIN a.d. Pale	89317	5.359.020,00	362.412,66	4,5348	1,6800	1,6156
57	ZIF KRISTAL INVEST a.d. Banjaluka	1144	68.022,24	5.731,44	0,0355	0,0266	0,0256
58	ZIF PRIVREDNIK ad Banjaluka	52851	2.483.997,00	90.903,72	4,8966	0,4214	0,4052
59	ŽITOPRERADA dd Bihać - u stečaju	14094	1.409.400,00	0,00	7,4858	0,0000	0,0000
			89.818.119,80	21.572.533,67			

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe

Prilog broj 2

Naziv fonda:

ZIF FORTUNA FOND dd Bihać

Registarski broj fonda:

ZJP-031-03

Naziv društva za upravljanje:

DUF KAPITAL INVEST doo Mostar

Matični broj društva za upravljanje:

4263011810000

JIB društva za upravljanje:

4263012890007

JIB zatvorenog investicijskog fonda:

**BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA**  
(Izveštaj o finansijskom položaju)  
na dan 31.12.2011. godine

(iznos u KM)

Grupa računa	POZICIJA	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina*
1	2	3	4	5	6	7
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)</b>	0	0	1	<b>22.480.805</b>	<b>26.229.690</b>
100 do 102	<b>I - Gotovina</b>	0	0	2	881.071	106.455
	<b>II-Ulaganja Fonda (004 do 009)</b>	0	0	3	<b>21.572.534</b>	<b>26.025.609</b>
200 do 209	1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	0	0	4	17.737.392	18.502.793
210 do 219	2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	0	0	5	3.835.141	7.022.816
220 do 229	3. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijanja	0	0	6	0	0
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	0	0	7	0	500.000
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	0	0	8	0	0
260	6. Ostala ulaganja	0	0	9	0	0
	<b>III - Potraživanja (011 do 018)</b>	0	1	0	<b>27.200</b>	<b>97.626</b>
30	1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	0	1	1	0	0
301, 302	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina	0	1	2	0	0
303	3. Potraživanja po osnovu kamate	0	1	3	0	0
304	4. Potraživanja po osnovu dividendi	0	1	4	26.901	85.799
305	5. Potraživanja po osnovu datih avansa	0	1	5	299	299
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	0	1	6	0	0
309	7. Ostala potraživanja	0	1	7	0	11.528
310 do 319	8. Potraživanja od društva za upravljanje	0	1	8	0	0
320	<b>IV - Odložena porezna sredstva</b>	0	1	9	0	0
330 do 332	<b>V - AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	2	0	0	0
	<b>B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+40+41+42)</b>	0	2	1	<b>49.287</b>	<b>53.025</b>
40	<b>I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)</b>	0	2	2	<b>23.775</b>	<b>23.775</b>
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	2	3	0	0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	0	2	4	23.775	23.775
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	0	2	5	0	0
41	<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)</b>	0	2	6	<b>7.244</b>	<b>7.968</b>
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	0	2	7	800	800
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	0	2	8	0	0
415	3. Obaveze za porez na dobit	0	2	9	0	0
411, 412, 413, 416, 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	0	3	0	6.444	7.168

Grupa računa	POZICIJA	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina*
1	2	3			4	5
42	<b>III- Obaveze prema društvu za upravljanje (od 032 do 033)</b>	0	3	1	<b>18.268</b>	<b>21.281</b>
420	<b>1.Obaveza za naknadu za upravljanje</b>	0	3	2	18.268	21.281
421 do 429	<b>2.Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</b>	0	3	3	0	0
43	<b>IV - Kratkoročne financijske obaveze (035+036)</b>	0	3	4	<b>0</b>	<b>0</b>
430	1. Kratkoročni krediti	0	3	5	0	0
431, 439	2. Ostale kratkoročne financijske obaveze	0	3	6	0	0
44	<b>V - Dugoročne obveze (038+039)</b>	0	3	7	<b>0</b>	<b>0</b>
440, 441	1. Dugoročni krediti	0	3	8	0	0
449	2. Ostale dugoročne obveze	0	3	9	0	0
45	<b>VI - Ostale obveze Fonda</b>	0	4	0	<b>0</b>	<b>0</b>
46	<b>VII - Odložene porezne obveze</b>	0	4	1	<b>0</b>	<b>0</b>
47	<b>VIII - PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	0	4	2	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>C.NETO IMOVINA FONDA (001-021)</b>	0	4	3	<b>22.431.518</b>	<b>26.176.665</b>
	<b>D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062±065)</b>	0	4	4	<b>22.431.518</b>	<b>26.176.665</b>
50	<b>I - Osnovni kapital (046 ili 047)</b>	0	4	5	<b>53.657.688</b>	<b>53.657.688</b>
500	1. Dionički kapital - redovne akcije	0	4	6	53.657.688	53.657.688
501	2. Udjeli	0	4	7	0	0
51	<b>II - Kapitalne rezerve (049+050)</b>	0	4	8	<b>3.796.770</b>	<b>3.796.770</b>
510	1. Emisiona premija	0	4	9	1.977.136	1.977.136
519	2. Ostale kapitalne rezerve	0	5	0	1.819.634	1.819.634
52	<b>III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)</b>	0	5	1	<b>-14.599.587</b>	<b>-19.078.713</b>
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	0	5	2	-14.599.587	-19.078.713
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovi instrumenata zaštite	0	5	3	0	0
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovi nekretnina	0	5	4	0	0
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	0	5	5	0	0
53	<b>IV - Rezerve iz dobiti (057+058)</b>	0	5	6	<b>0</b>	<b>0</b>
530	Zakonske rezerve	0	5	7	0	0
531	Ostale rezerve	0	5	8	0	0
54	<b>V - Neraspoređena dobit (060+061)</b>	0	5	9	<b>11.755.302</b>	<b>11.755.302</b>
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	0	6	0	11.755.302	11.497.395
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	0	6	1	0	257.907
55	<b>VI - Nepokriveni gubitak (063+064)</b>	0	6	2	<b>-14.244.242</b>	<b>-8.852.247</b>
550	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	0	6	3	-8.852.248	-8.852.247
551	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	0	6	4	-5.391.994	0
56	<b>VII - Nerealizovan dobit/gubitak (066+067)</b>	0	6	5	<b>-17.934.413</b>	<b>-15.102.135</b>
560	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	6	8.244.866	8.315.361
561	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	6	7	-26.179.279	-23.417.496
	<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>	0	6	8	<b>2.235.737</b>	<b>2.235.737</b>
	<b>F.NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)</b>	0	6	9	<b>10,03</b>	<b>11,71</b>
	<b>G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE</b>					
	1. Izvanbilansna aktiva	0	7	0	5.730.021	305.021
	2. Izvanbilansna pasiva	0	7	1	5.730.021	305.021

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontnim planom

Mjesto Bihać  
Datum 31.12.2011..g.

Certificirani računovođa

M.P.

Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje

## Prilog broj 3

Naziv Fonda:  
 RegistarSKI broj Fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje:  
 JIB investicionog Fonda:

ZIF FORTUNA FOND dd Bihać  
 ZJP-031-03  
 DUF KAPITAL INVEST doo Mostar  
 4263011810000  
 4263012890007

**BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA**  
 (Izveštaj o ukupnom rezultatu za period)  
 od 01.01. do 31.12.2011.godine

(iznos u KM)

Grupa računa	Naziv pozicije	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina *
1	2		3		4	5
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	2	0	1		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	2	0	2	<b>545.181</b>	<b>617.186</b>
700	1. Prihodi od dividendi	2	0	3	545.181	617.186
701, 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospijeća	2	0	4	0	0
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	2	0	5	0	0
709	4. Ostali poslovni prihodi	2	0	6	0	0
	<b>II - Realizovana dobit (208 do 211)</b>	2	0	7	<b>199.573</b>	<b>72.638</b>
710	1. Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	2	0	8	199.573	72.638
711	2. Realizovani dobit po osnovu kursnih razlika	2	0	9	0	0
712	3. Realizovani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	2	1	0	0	0
719	4. Ostali realizovani dobiti	2	1	1	0	0
	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 220)</b>	2	1	2	<b>469.972</b>	<b>436.954</b>
600	1. Naknada društvu za upravljanje	2	1	3	258.827	280.381
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2	1	4	24.113	31.064
602	3. Rashodi po osnovu kamata	2	1	5	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	2	1	6	8.197	7.677
604	5. Naknada vanjskom revizoru	2	1	7	3.300	5.265
605	5. Naknada banci depozitaru	2	1	8	9.600	12.800
607	6. Rashodi po osnovu poreza	2	1	9	0	0
606, 609	7. Ostali poslovni rashodi Fonda	2	2	0	165.936	99.767
	<b>IV - Realizovani gubitak (222 do 225)</b>	2	2	1	<b>5.677.156</b>	<b>10.804</b>
610	1. Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	2	2	2	375.731	10.804
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	2	2	3	0	0
612	3. Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	2	4	0	0
613, 619	6. Ostali realizovani gubici	2	2	5	5.301.425	0
	<b>V - REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>					
	1. Realizovana dobit (202+207)- (212+221)	2	2	6	0	242.067
	2. Realizovani gubitak (212+221)-(202+207)	2	2	7	5.402.375	0
	<b>VI - Finansijski prihodi (229+230)</b>	2	2	8	<b>10.380</b>	<b>15.841</b>
730	1. Prihodi od kamata	2	2	9	10.380	11.528
739	2. Ostali finansijski prihodi	2	3	0	0	4.313
	<b>VII - Finansijski rashodi (232+233)</b>	2	3	1	<b>0</b>	<b>0</b>
630	1. Rashodi po osnovu kamata	2	3	2	0	0
639	2. Ostali finansijski rashodi	2	3	3	0	0
	<b>B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>					
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	2	3	4	0	257.907
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	2	3	5	5.391.994	0

Grupa računa	Naziv pozicije	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina *
	<b>C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)</b>	2	3	6	<b>0</b>	<b>0</b>
821	1. Porezni rashod perioda	2	3	7	0	0
822 dio	2. Odloženi porezni rashod perioda	2	3	8	0	0
822 dio	3. Odloženi porezni prihod perioda	2	3	9	0	0
	<b>D. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>					
	1. Realizovana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	2	4	0	0	257.907
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	2	4	1	5.391.994	0
	<b>E. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>					
	<b>I - Nerealizovani dobici (243 do 248)</b>	2	4	2	<b>7.543.739</b>	<b>0</b>
720	1. Nerealizovani dobici od vrijednosnih papira	2	4	3	7.543.739	0
721	2. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	4	4	0	0
722	3. Nerealizovani dobici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	4	5	0	0
723	4. Nerealizovani dobici po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	2	4	6	0	0
724, 725	5. Nerealizovani dobici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	4	7	0	0
729	6. Ostali nerealizovani dobici	2	4	8	0	0
	<b>II - Nerealizovani gubici (250 do 255)</b>	2	4	9	<b>10.464.868</b>	<b>3.044.850</b>
620	1. Nerealizovani gubici od vrijednosnih papira	2	5	0	10.464.868	3.044.850
621	sredstvima, osim od vrijednosnih papira	2	5	1	0	
622	3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	2	5	2	0	
623	4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata	2	5	3	0	
624, 625 i 626	5. Nerealizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	2	5	4	0	
629	6. Ostali nerealizovani gubici	2	5	5	0	
	<b>F. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>					
	1. Ukupni nerealizovani dobit (242-249)	2	5	6	0	0
	2. Ukupni nerealizovani gubitak (249-242)	2	5	7	2.921.129	3.044.850
	<b>G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>					
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	2	5	8	0	
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	2	5	9	8.313.124	2.786.943
	Obična zarada po dionici	2	6	0		
	Razrijeđena zarada po dionici	2	6	1		

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontnim planom

Mjesto: Bihać  
Datum: 31.12.2011..g.

Certificirani računovođa

M.P. Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje



## Prilog broj 3

Naziv Fonda: ZIF FORTUNA FOND dd Bihać  
 Registarski broj Fonda: ZJP-031-03  
 Naziv društva za upravljanje: DUF KAPITAL INVEST doo Mostar  
 Matični broj društva za upravljanje: 4263011810000  
 JIB društva za upravljanje: 4263012890007  
 JIB investicionog Fonda:

**IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA**  
 (Izveštaj o tokovima gotovine)  
 za period od 01.01. do 31.12.2011. godine

Opis	AOP			Iznos		Indeks
				Tekući period	Prethodni period *	
1	2			3	4	5
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>						
I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	4	0	1	2.558.963	2.663.634	0,96
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	4	0	2	1.438.903	1.008.693	1,43
2. Prilivi po osnovu dividendi	4	0	3	598.538	557.654	1,07
3. Prilivi po osnovu kamata	4	0	4	21.521	11.528	1,87
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	4	0	5	0	0	
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	4	0	6	500.002	1.085.759	0,46
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	4	0	7	1.784.346	3.995.102	0,45
1. Odlivi po osnovu ulaganja	4	0	8	0	0	
2. Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	4	0	9	1.335.135	3.072.580	0,43
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	4	1	0	0	500.797	0,00
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	4	1	1	266.160	285.928	0,93
5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate	4	1	2	0	0	
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	4	1	3	24.113	23.346	1,03
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	4	1	4	3.300	5.265	0,63
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	4	1	5	9.600	15.200	0,63
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	4	1	6	145.702	91.189	1,60
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit	4	1	7			
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda	4	1	8	336	797	0,42
III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407I)	4	1	9	774.617	0	
IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)	4	2	0	0	1.331.468	0,00
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>						
I Prilivi got. iz aktivnosti finansiranja (422 + 423)	4	2	1	0	0	
1. Priliv od izdavanja udjela/emisije dionica	4	2	2			
2. Prilivi po osnovu zaduživanja	4	2	3			
II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 427)	4	2	4	0	0	
1. Odlivi po osnovu razduživanja	4	2	5			
2. Odlivi po osnovu dividendi	4	2	6			
3. Odlivi po osnovu učešća u dobiti	4	2	7			
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421-424)	4	2	8	0	0	
IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (424-421)	4	2	9	0	0	
<b>C. Ukupni prilivi gotovine (401 + 421)</b>	4	3	0	<b>2.558.963</b>	<b>2.663.634</b>	0,96
<b>D. Ukupni odlivi gotovine (407+424)</b>	4	3	1	<b>1.784.346</b>	<b>3.995.102</b>	0,45
<b>E. NETO PRILIV GOTOVINE (430-431)</b>	4	3	2	<b>774.617</b>	<b>0</b>	
<b>F. NETO ODLIV GOTOVINE (431-430)</b>	4	3	3		<b>1.331.468</b>	
<b>G. Gotovina na početku perioda</b>	4	3	4	<b>106.455</b>	<b>1.437.923</b>	0,07
<b>H. Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	4	3	5	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>I. Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	4	3	6	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	4	3	7	<b>881.071</b>	<b>106.455</b>	8,28
<b>(434+432-433+435-436)</b>	4	3	8	<b>881.071</b>	<b>106.455</b>	

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontnim planom

Mjesto: Bihać  
 Datum, 31.12.2011.

Certificirani računovođa

M.P. Zakonski zastupnik  
 društva za upravljanje

## Prilog broj 4

Naziv Fonda:	<u>ZIF FORTUNA FOND dd Bihać</u>
Registarski broj Fonda:	<u>ZJP-031-03</u>
Naziv društva za upravljanje:	<u>DUF KAPITAL INVEST doo Mostar</u>
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	<u>4263011810000</u>
JIB investicionog Fonda:	<u>4263012890007</u>

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

za period od 01.01. do 31.12.2011. godine

(iznos u KM)

Redni broj	Pozicija	AOP			Tekuća godina	Prethodna godina *
1	2	3			4	5
1.	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)</b>	3	0	1	<b>-3.745.147</b>	<b>-6.207.252</b>
2.	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	3	0	2	-5.391.994	257.907
3.	Ukupni nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja	3	0	3	-2.921.129	-3.044.850
4.	Revalorizacije rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	3	0	4	4.567.977	-3.420.309
5.	Revalorizacije rezerve po osnovu derivata	3	0	5	0	0
6.	Revalorizacije rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova	3	0	6	0	0
7.	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda (308-309)</b>	3	0	7	<b>0</b>	<b>0</b>
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	3	0	8	0	0
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/dionica Fonda	3	0	9	0	0
10.	<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)</b>	3	1	0	<b>-3.745.147</b>	<b>-6.207.252</b>
11.	<b>Neto imovina</b>	3	1	1		
12.	Na početku perioda	3	1	2	26.176.665	32.383.916
13.	Na kraju perioda	3	1	3	22.431.518	26.176.663
14.	<b>Broj udjela /dionica Fonda u periodu</b>	3	1	4	<b>2.235.737</b>	<b>2.235.737</b>
15.	Broj udjela /dionica Fonda na početku perioda	3	1	5	2.235.737	2.235.737
16.	Izdati udjeli /dionice u toku perioda	3	1	6	0	0
17.	Povučeni udjeli/dionice u toku perioda	3	1	7	0	0
18.	Broj udjela /dionica Fonda na kraju perioda	3	1	8	2.235.737	2.235.737

\* Korekcije su izvršene u skladu sa novim kontrim planom

Mjesto Bihać

Datum 31.12.2011..g.

Certificirani računovođa

M.P.

Zakonski zastupnik  
društva za upravljanje

Naziv fonda: ZIF FORTUNA FOND dd Bihać  
 Registarski broj fonda: ZJP-031-03  
 Naziv društva za upravljanje: DUF KAPITAL INVEST doo Mostar  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje: 4263011810000  
 JIB zatvorenog investicijskog fonda: 4263012890007

( Prilog 1 )

## IZVJEŠTAJ O NAČINU VREDNOVANJA IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

ZA 31.DECEMBAR 2011.g.

### Izveštaj o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u dionice

R br.	Oznaka papira	Emitirane dionice	Dionice fonda	Dionice u opticaju	Obim prometa tekućeg mj.(%)	Tržišna cijena tekućeg mj.(%)	Obim prometa 12 mj.(%)	Tržišna cijena 12 mj.	Nabavna cijena	Knjigovodstvena cijena	Procijenjena cijena	Tržišna cijena	Ref cijena	Kod	Broj dionica fonda	Vrijednost
1	2	3	4	5 (3-4)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17 (16*14)
1	BHTSRA	63.457.358	178.074	63.279.284	0,04	-1,80	0,39	20,36	69,93	16,66	16,46	18,27	18,27	TC	178.074	3.254.088,66
2	BIPVRA	2.545.370	58.730	2.486.640	0,00	0,00	1,02	11,53	46,60	15,59	11,32	11,00	11,00	TC	58.730	646.030,00
3	BLBPRA	1.724.564	70.174	1.654.390	9,0533	62,69	12,6798	5,8997	29,89	7,26	7,26	4,00	4,00	TC	70.174	280.696,00
4	BSNLRA	7.829.987	22.709	7.807.278	0,2576	-14,77	4,8494	12,1792	218,99	14,55	14,17	8,15	8,15	TC	22.709	185.080,62
5	ENISRA	17.657.682	124.317	17.533.365	0,03	-8,30	1,05	5,09	26,86	12,55	9,05	4,10	4,10	TC	124.317	509.699,70
6	ETATRK1	3.913.603	978.397	2.935.206	0,00	-100,00	1,41	0,50	3,12	6,55	0,00	0,19	0,19	TC	978.397	185.895,43
7	FDSSRA	1.281.712	10.044	1.271.668	0,33	-8,69	6,6375	66,7476	186,98	168,59	150,83	46,93	46,93	TC	10.044	471.364,92
8	HEDRRA	441.955.312	1.504.564	440.450.748	0,03	-7,45	0,75	0,65	0,38	1,24	1,18	0,50	0,50	TC	1.504.564	751.228,81
9	HETRRA	385.164.196	58.890	385.105.306	0,03	-9,69	0,3083	0,6243	1,97	2,46	1,99	0,50	0,50	TC	58.890	29.445,00
10	HRBFRK2	2.851.523	97.566	2.753.957	1,82	-0,35	24,4112	5,8135	0,00	14,58	14,58	5,60	5,60	TC	97.566	546.369,60
11	HTKMRA	31.586.325	284.520	31.301.805	0,00	-5,47	0,2562	10,3806	54,71	9,60	9,79	8,73	8,73	TC	284.520	2.483.859,60
12	INVPRRA	187.191.287	7.594.627	179.596.660	0,20	-13,11	4,2243	0,0603	0,30	0,16	0,16	0,05	0,05	TC	7.594.627	362.263,71
13	JHKPRA	1.969.600	89.317	1.880.283	0,27	-16,44	7,12	4,48	8,47	2,60	5,86	4,06	4,06	TC	89.317	362.412,66
14	JPEMRA	7.361.660	33.212	7.328.448	0,01	-3,55	0,11	57,95	252,89	127,18	120,33	48,00	48,00	TC	33.212	1.594.176,00
15	JPESRA	30.354.369	74.799	30.279.570	0,05	-17,48	0,38	27,68	107,61	97,04	95,03	18,46	18,46	TC	74.799	1.380.961,58
16	KLASRA	5093364	52831	5040533	0,00	-100,00	15,76	0,08	0,0887	15,11	6,89	0,06	5,71	TC	52.831	302.193,32
17	KRIPRA	3.224.829	1.144	3.223.685	0,25	-7,78	8,34	6,46	31,00	6,47	9,16	5,01	5,01	TC	1.144	5.731,44
18	KRJPRK2	481.924	86.739	395.185	6,50	0,00	12,61	2,47	4,07	2,91	2,70	1,00	1,00	TC	86.739	86.739,00
19	KRKGRA	35.426.120	4.500	35.421.620	0,5499	-0,95	8,4074	113,4551	124,28	54,84	62,72	103,46	103,46	TC	4.500	465.585,33
20	LKPGRA	14.000.000	500	13.999.500	0,19	-12,90	2,15	23,67	44,20	40,76	41,11	13,89	13,89	TC	500	6.943,20
21	MIGFRK2	4.926.930	179.561	4.747.369	0,116	-5,36	19,77	4,16	4,16	14,38	14,38	4,09	4,09	TC	179.561	735.194,56
22	NOVBRE	134.009.048	50.860	133.958.188	0,25	-10,79	1,6418	0,9326	1,00	1,38	1,30	0,90	0,90	TC	50.860	45.672,28
23	NPRFRK2	4.076.253	118.200	3.958.053	0,18	-9,76	9,1423	3,0229	3,89	13,71	13,71	2,50	2,50	TC	118.200	295.500,00
24	PRPFRK2	5.072.824	243.389	4.829.435	2,56	-6,45	12,5474	3,8326	3,95	12,42	12,42	3,40	3,40	TC	243.389	827.522,60
25	PRVPRRA	1.079.344	52.851	1.026.493	17,49	77,37	17,7754	2,12	7,57	5,86	5,86	1,72	1,72	TC	52.851	90.903,72
26	PVNFRK3	2.021.967	19.000	2.002.967	1,83	-0,12	11,76	6,12	0,95			4,80	4,80	TC	19.000	91.200,00
27	RFUMRA	203.487.123	84.471	203.402.652	0,11	-3,90	1,80	0,17	0,95	0,99	0,77	0,17	0,17	TC	84.471	14.360,07
28	RMUKRA	265.635	4.000	261.635	0,31	0,00	5,28	65,71	75,00	90,44	76,95	62,00	62,00	TC	4.000	247.993,60
29	SOSORA	4.634.633	50.774	4.583.859	0,01	11,63	2,42	7,32	197,02	40,02	12,66	5,66	5,66	TC	50.774	287.304,68
30	SRPVRK1	2.105.902	2.375	2.103.527	0,00	0,00	2,97	15,80	12,27	44,79	15,65	17,00	17,00	TC	2.375	40.375,00
31	STVKRK4	462.366	21.493	440.873	0,54	-0,59	2,2553	4,82	35,02	64,33	50,15	5,00	5,00	TC	21.493	107.465,00
32	SVIPRA	890.633	22.240	868.393	0,17	0	0,36	1,55	205,30	1,46	1,46	1,20	1,20	TC	22.240	26.688,00

R br.	Oznaka papira	Emitirane dionice	Dionice fonda	Dionice u opticaju	Obim prometa tekućeg mj. (%)	Tržišna cijena tekućeg mj. (%)	Obim prometa 12 mj. (%)	Tržišna cijena 12 mj.	Nabavna cijena	Knjigovodstvena cijena	Procijenjena cijena	Tržišna cijena	Ref cijena	Kod	Broj dionica fonda	Vrijednost
1	2	3	4	5 (3-4)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17 (16*14)
33	TLKMRA	491.383.755	279.367	491.104.388	0,1799	-0,91	1,00	1,60	2,13	1,46	1,46	1,46	1,46	TC	279.367	407.875,82
34	TLSGRA	6.535.478	350	6.535.128	0,3212	5,83	4,222	139,2622	257,21	311,02	311,02	123,18	123,18	TC	350	43.112,36
35	BHNTRK1	51.426	12.856	51.426	0,00	0,00	0	0	0,00	78,88	31,49	1,57	31,49	PC	12.856	404.818,73
36	BIRBRK4	1.941.077	82.516	1.941.077	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,88	6,36	0,00	7,14	PC	82.516	525.148,33
37	BITMRA	714.977	12.328	714.977	0,00	0,00	0,02	2,00	2,00	9,93	2,00	2,00	2,00	PC	12.328	24.656,00
38	BMESRA	45.188	2.754	45.188	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,12	0,00	0,00	0,00	PC	2.754	0,00
39	BOCZRA	521.799	38.799	521.799	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,18	0,00	0,00	0,00	PC	38.799	0,00
40	DBRCRA	122.327	17.016	122.327	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53,34	30,40	35,00	30,40	PC	17.016	517.300,01
41	DTPFRK1	322.024	17.966	322.024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,55	0,00	3,50	0,00	PC	17.966	0,00
42	ENKTRK2	590.641	14.769	590.641	0,00	0,00	0,00	5,20	6,48	32,81	12,95	5,20	12,95	PC	14.769	191.270,37
43	ERKGRK2	291.677	72.919	291.677	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,86	5,20	8,00	5,20	PC	72.919	379.105,88
44	FINDRA	5.406.352	207.094	5.406.352	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,08	4,27	3,60	4,27	PC	207.094	883.338,75
45	HSNMRK2	11.415	1.236	11.415	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	147,50	20,98	0,00	20,98	PC	1.236	25.935,24
46	HTADRK1	193.210	15.303	193.210	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	84,50	24,06	20,00	24,06	PC	15.303	368.246,80
47	HTILRK2	394138	2234	394138	0,00	0,00	0,00	0,00	0	84,91	34,66	18,00	34,66	PC	2.234	77.419,49
48	MGCBRA	5.570	1.392	5.570	0,00	0,00	0,00	0,00	45,00	41,03	35,91	45,00	35,91	PC	1.392	49.982,13
49	NOVTRA	570.299	101.034	570.299	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11,44	0,00	0,05	0,00	PC	101.034	0,00
50	POETRK2	802.671	11.523	802.671	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,09	0,00	0,85	0,00	PC	11.523	0,00
51	RADCRA	1.013.542	97.655	1.013.542	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,80	2,83	2,30	2,83	PC	97.655	276.305,06
52	SANCRK5	425.931	19.695	425.931	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,00	PC	19.695	0,00
53	SBNARK1	202.175	18.877	202.175	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67,56	9,53	5,00	9,53	PC	18.877	179.878,93
54	SEMBRA	14.170.679	49.792	14.170.679	0	0	0,00	0,00	0,00	1,29	0,53	0,37	0,53	PC	49.792	26.509,26
55	SHSSRA	144.963	22.651	144.963	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24,70	0,00	0,00	0,00	PC	22.651	0,00
56	SPLNRK1	183.958	2.047	183.958	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	0,00	PC	2.047	0,00
57	UNFTRK2	544.616	18.840	544.616	0,00	0,00	0,04	15,86	15,86	39,43	17,60	17,60	17,60	PC	18.840	331.584,00
58	UNINRK2	234.507	20.428	234.507	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,75	6,81	5,00	6,81	PC	20.428	139.102,42
59	ZPDHRA	188.277	14.094	188.277	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29,95	0,00	22,50	0,00	PC	14.094	0,00

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe

#### Izvještaj o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u obveznice

R br.	Oznaka papira	Oznaka papira	Nabavna cijena	Tržišna cijena	Tržišna cijena prethodnog mjeseca	Efektivna kamatna stopa	Fer cijena	Broja papira u portfelju fonda	Vrijednost
1	2	2	3	4	5	6	7	8	9

#### Izvještaj o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u udjele

R br.	Oznaka papira	Oznaka papira	Nabavna cijena	Neto vrijednost imovine fonda po udjelu	Broj udjela u portfelju fonda	Vrijednost
1	2	2	3	4	5	6 (4*5)
		-				

Naziv fonda:	ZIF FORTUNA FOND dd Bihać
Registarski broj fonda:	ZJP-031-03
Naziv društva za upravljanje:	DUF KAPITAL INVEST doo Bihać
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	4263011810000
JIB zatvorenog investicijskog fonda:	4263012890007

( Prilog 2 )

**IZVJEŠTAJ O VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE  
OTVORENOG / ZATVORENOG INVESTICIJSKOG FONDA**

Naziv investicijskog fonda: ZIF FORTUNA FOND dd Bihać

Razdoblje od 01.01.-31.12.2011.

Vrijednost neto imovine fonda na dan: 22.431.518,16

Vrsta troška	Iznos ( KM )	Udio ( % )
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	258.827	55,07
Naknada Registru	11.698	2,49
Naknada depozitaru	9.600	2,04
Naknada za reviziju	3.300	0,70
Naknada za računovodstvo	0	0,00
Naknada berzi	11.517	2,45
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	24.113	5,13
Troškovi servisiranja dioničara	0	0,00
Naknade i troškovi nadzornog odbora	6.660	1,42
Naknade i troškovi direktora fonda	41.543	8,84
Ostali troškovi	102.714	21,86
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>469.972</b>	<b>100</b>

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda 26.087.542,00

Udio troškova u prosječnoj godišnja neto vrijednost imovine fonda ( % ) 1,80

Dana: Bihać 31.12.2011.

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe

Naziv fonda:	ZIF FORTUNA FOND dd Bihać
Registarski broj fonda:	ZJP-031-03
Naziv društva za upravljanje:	DUF KAPITAL INVEST doo Mostar
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	4263011810000
JIB zatvorenog investicijskog fonda:	4263012890007

( Prilog 3 )

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

Razdoblje od 01.01.-31.12.2011.

<b>I. VRIJEDNOST TRANSAKCIJA</b>		
Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Sudjelovanje u ukupnoj vrijednosti transakcija
1	2	3
AW BROKER doo Sarajevo	1.664.152	60,22
BROKER NOVA Banjaluka	401.995	14,55
VGT BROKER dd Visoko	170.604	6,17
BANKA SKRBNIK- skrbnički i transakcijski troškov	526.670	19,06
<b>Ukupno</b>	<b>2.763.421</b>	<b>100</b>

<b>II. OBRAČUNATA PROVIZIJA</b>			
Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Sudjelovanje u ukupnoj vrijednosti transakcija
1	2	3	4=3/2
AW BROKER doo Sarajevo	1.664.152	9.850	0,0059
BROKER NOVA Banjaluka	401.995	1.966	0,0049
VGT BROKER dd Visoko	170.604	0	0,0000
BANKA SKRBNIK- skrbnički i transakcijski troškov	526.670	12.297	0,0060
<b>Ukupno</b>	<b>2.763.421</b>	<b>24.113</b>	

Napomena: od 01.09.2010. posao transakcija dionicama iz portfelja fonda obavlja se putem banke skrbnika

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe

Naziv fonda:	<u>ZIF FORTUNA FOND dd Bihać</u>
Registarski broj fonda:	<u>ZJP-031-03</u>
Naziv društva za upravljanje:	<u>DUF KAPITAL INVEST doo Mostar</u>
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	<u>4263011810000</u>
JIB zatvorenog investicijskog fonda:	<u>4263012890007</u>

( Prilog 4 )

**IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI CIJENE UDJELA/DIONICE  
INVESTICIONOG FONDA**

Udjel/dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	21.744.199	24.861.049	31.693.833	53.705.551	41.858.587
Najviša vrijednost	28.817.913	32.509.994	50.497.040	59.984.776	67.171.663
Najniža cijena	3,52	3,40	4,02	5,50	11,55
Najviša cijena	4,50	4,20	5,23	15,80	25,68

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe

Naziv fonda:	ZIF FORTUNA FOND dd Bihać
Registarski broj fonda:	ZJP-031-03
Naziv društva za upravljanje:	DUF KAPITAL INVEST doo Mostar
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	4263011810000
JIB zatvorenog investicijskog fonda:	4263012890007

( Prilog 5 )

## IZVJEŠTAJ O FINASIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIJSKOG FONDA

Razdoblje od 01.01.-31.12.2011.

Iznos u KM

R br.	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku razdoblja</b>		
1	Neto imovina fonda na početku razdoblja	26.176.665	32.383.916
2	Broj udjela/dionica fonda na početku razdoblja	2.235.737	2.235.737
3	Vrijednost udjela na početku razdoblja	11,71	14,48
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na kraju razdoblja</b>		
1	Neto imovina fonda na kraju razdoblja	22.431.518	26.176.665
2	Broj udjela/dionica fonda na kraju razdoblja	2.235.737	2.235.737
3	Vrijednost udjela na kraju razdoblja	10,03	11,71
<b>III</b>	<b>Financijski pokazatelji</b>		
1	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,01802	0,01558
2	Odnos realizirane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,20997	0,00191
3	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-14,31	-23,66

Ime i prezime osobe koja je  
sačinila izvještaj

Ime i prezime  
odgovorne osobe



# IZVJEŠTAJ UPRAVE SA OBRAZLOŽENJEM POSLOVNIH REZULTATA FONDA, PROMJENA U PORTFOLIJU I PLANIRANE STRATEGIJE ULAGANJA U NASTUPAJUĆEM RAZDOBLJU

(za razdoblje od 1.1. do 31.12.2011.godine)

U skladu sa članom 6. Stav 2. Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“ broj 37/10), Uprava DUF-a KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar sačinila je izvještaj sa obrazloženjem poslovnih rezultata ZIF-a FORTUNA FOND d.d. Bihać, promjena u portfoliju fonda i planirane strategije ulaganja u narednom periodu.

## **I      Obrazloženje poslovnih rezultata**

Da bi postavljeni ciljevi bili što kvalitetnije i potpunije ostvarivani Društvo je svoje aktivnosti usmjerilo na

- praćenje i analiziranje tržišta vrijednosnih papira,
- praćenje poslovanja privrednih društava, a posebno onih iz portfelja Fonda,
- prodaju i kupovinu dionica, odnosno i drugih vrijednosnih papira, u skladu sa Programom provođenja investicione politike te važeće zakonske regulative.
- oročavanje depozita kod banaka
- stalno praćenje i usuglašavanje portfelja Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Prospektom,
- praćenje i primjena zakonske regulative,
- usvajanje akata koji su usaglašeni sa zakonskim propisima
- izvještavanje u skladu sa zakonom i pravilnicima od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH

Investicije su usmjerene na dionice onih društava za koje je analiza pokazala da imaju potencijal kapitalne dobiti na osnovu dobrih fundamentalnih pokazatelja. Osim toga, dobar dio investicija odnosio se na dionice ZIF-ova u F BiH i RS vodeći računa, na osnovu prethodno urađene analize, o strukturi i kvaliteti portfelja kao i o zastupljenosti pojedinih emitenata pojedinačno, ali i grupno u portfeljima pomenutih ZIF-ova. Isto tako, fondovi su emitenti pod stalnim nadzorom regulatora tržišta što takođe ima svoju vrijednost. Također i trend kretanja cijena dionica kako pojedinih privrednih društava tako i ZIF-ova i njihova likvidnost je bio jedan od parametara za donošenje adekvatnih investicijskih odluka.

Na osnovu utvrđenih činjenica interni kontrolor je konstatirao da ZIF Fortuna Fond ima strukturu ulaganja imovine usklađenu sa Zakonom o investicijskim fondovima i sa Statutom fonda. Na dan 31.12.2011. godine nije bilo prekoračenja ulaganja definiranih članom 76. Zakona o investicijskim fondovima, te članom 57. Statuta Fonda.

a) Kretanje neto vrijednosti imovine Fonda

Obzirom da imovinu Fonda osim novčanih sredstava, čine najvećim djelom ulaganja u vrijednosne papire, kao najmjerodavniji instrument za mjerenje uspješnosti upravljanja može se uzeti neto vrijednost imovine fonda, koja se računa svaki dan.

Obračun imovine fondova podijeljen je na dva dijela i to:

1. utrživi dio imovine (vrijednosni papiri kojim se trgovalo unutar 90 dana) i
2. neutrživi dio imovine (nije se trgovalo duže od 90 dana).

Postoji dio imovine koja se vodi vanbilansno i ne ulazi u neto vrijednost imovine.

Neutrživi dio imovine je vrjednovan prema procjeni Društva (investicionog savjetnika). Smatramo da smo dosljedno primjenjivali MRS 39, odnosno imovina Fonda kojim upravljamo je realno procijenjena.

U sljedećoj tabeli prikazano je kako se kretala vrijednost NVI ZIF „FORTUNA FOND“ dd BIhać, kao i vrijednosti NVI Fonda po dionici u izvještajnom periodu:

Datum	Prosječna neto vrijednost imovine	Broj dionica	Vrijednost neto imovine Fonda po dionici	Tržišna cijena dionice
31.1.2011	27.036.474,09	2.235.737	12,09	3,87
28.2.2011	28.148.923,87	2.235.737	12,59	3,90
31.3.2011	28.364.051,92	2.235.737	12,69	3,90
30.4.2011	28.053.411,98	2.235.737	12,55	4,00
31.5.2011	27.445.483,07	2.235.737	12,28	3,90
30.6.2011	27.503.079,16	2.235.737	12,30	4,30
31.7.2011	26.744.331,13	2.235.737	11,96	4,28
31.8.2011	25.342.465,91	2.235.737	11,34	4,08
30.9.2011	24.631.257,76	2.235.737	11,02	4,00
31.10.2011	24.157.237,47	2.235.737	10,81	3,95
30.11.2011	23.402.588,40	2.235.737	10,47	3,80
31.12.2011	22.221.199,27	2.235.737	9,94	4,06

*Prosjek NVI:* 26.087.542,00

Prosjek po  
dionici: 11,67

Kako se može primjetiti iz gornje tabele NVI Fonda je bila u padu od početka do kraja godine. Pad vrijednosti NVI Fonda prevashodno uzrokovana je padom cijena na berzi. Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za 2011. godine iznosila je 26.087.542,00 KM, odnosno 11,67 KM po jednoj dionici.



## b) Analiza podataka o poslovanju Fonda

Fond je u toku 2011 g. ostvario sljedeće rezultate:

Opis	Iznos		
	Tekući period	Prethodni period	
	2011	2010	2009
DOBITAK(GUBITAK) OD POSLOVNIH PRIHODA I RASHODA	85.589	196.072	179.507
NETO REALIZOVANI DOBITAK(GUBITAK) OD TRANSAKCIJA SA ULAGANJIMA	-176.158	61.834	-3.222.932
OSTALI REALIZOVANI DOBITAK(GUBITAK) OD ULAGANJIMA	-5.301.425	0,00	0,00
PROMJENA U NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) OD ULAGANJA	-2.921.129	-6.465.159	-11.824.373
Porez na dobit	0	0	0
NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) KAO REZULTAT POSLOVANJA	-8.313.124	-6.207.253	-14.867.797

U 2011 godini bilježimo smanjenje sredstava u visini za -8.313.124 KM. Najveći dio uzrokovan je ispravljanjem ulaganja Fonda, kako bi se priznao iznos gubitka od umanjenja vrijednosti i otpisao na teret rashoda u visini 5.301.425 KM, te nerealiziranim gubicima od ulaganja u visini 2.921.129 KM.

Nadzorni odbor je dao saglasnost da se izvrši ispravljanje sljedećih ulaganja Fonda, kako bi se priznao iznos gubitka od umanjenja vrijednosti i otpisao na teret rashoda:

- „AMRATEX“ d.d. Bosanska Krupa iznos od 1.500.000,00 KM
- MDD „MEDIC“ d.d. Cazin iznos od 172.362,52 KM
- ŠIP "UNA" d.d. Bosanska Krupa iznos od 1.000.000,00 KM
- HUTP "KLADUŠNICA" d.d. V. Kladuša iznos od 884.714,92 KM
- „ŽITOPRERADA“ d.d. Bihać iznos od 409.400,00 KM
- DI Sanica dd Sanica ( Ključ ) iznos od 59.086,00 KM
- „BOSNA“ dd Cazin iznos od 228.138,14 KM
- DI JANJ Tvornica ploča i furnira dd Donji Vakuf iznos od 41.469,74 KM
- „POLIETILENKA“ d.d. Bihać iznos od 6.254,12 KM

Ukupno umanjenje iznosi 5.301.425,44 KM

Kretanje vrijednosti neto sredstava u 2011. i u prethodne dvije godine dato je u slijedećoj tabeli:

Opis	Iznos		
	Tekući period	Prethodni period	
		2010	2009
UKUPNO SREDSTVA (1do 8)	22.480.805	26.229.689	32.451.272
UKUPNE OBAVEZE (10 do 14)	49.287	53.025	67.356
NETO SREDSTVA (9 -15)= 17 do 22	22.431.518	26.176.665	32.383.916
Dionice fonda - nominalna vrijednost	53.657.688	53.657.688	53.657.688
Dionička premija	1.819.634	1.819.634	1.819.634
Rezerve	1.977.136	1.977.136	1.977.136
Akumulirana dobit ili gubitak od ulaganja	0,00	-114.109	-310.181
Akumulirana realizovana dobit ili gubitak od ulaganja	-2.488.940	2.864.756	3.454.210
Akumulirana nerealizovana dobit ili gubitak od držanja ulaganja	-32.534.000	-	-
Broj dionica u opticaju	2.235.737	2.235.737	2.235.737
Neto vrijednost sredstava po dionici na dan	10,03	11,71	14,48
Prosječna neto vrijednost sredstava	26.087.542,00	28.038.111	38.950.245
Prosječan broj dionica u opticaju	2.235.737	2.235.737	2.235.317
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici	11,67	12,54	17,42

U 2011 godini vrijednost neto sredstava je smanjena za -14,31 %, najveći dio je nastao ispravljanjem ulaganja Fonda, kako bi se priznao iznos gubitka od umanjenja vrijednosti i otpisao na teret rashoda kao i kao nerealizovani gubici od vrijednosnih papira.

Na financijske rezultate i u narednim godinama bitan utjecaj će imat realizacije prodaja kako likvidnih tako i nelikvidnih papira. Pošto je za prve sadašnju tržišnu vrijednost dosta lako ustanoviti, za druge će tržište prilikom prodaje ustanoviti tržišnu vrijednost.

#### b) Transakcije dionicama ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać u 2011.g. na SASE

Simbol	Datum	Srednji kurs	Količina	Vrijednost	Tržišna kapitalizacija
FRTFRK1	14.1.2011	3,91	50	195,5	8.741.731,67
FRTFRK1	20.1.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	25.1.2011	3,89	3.368	13.101,52	8.697.016,93
FRTFRK1	26.1.2011	3,7	104	384,8	8.272.226,90
FRTFRK1	27.1.2011	3,52	5.000	17.600,00	7.869.794,24



FRTFRK1	28.1.2011	3,87	847	3.277,89	8.652.302,19
FRTFRK1	1.2.2011	3,68	140	515,2	8.227.512,16
FRTFRK1	9.2.2011	3,68	500	1.906,44	8.227.512,16
FRTFRK1	16.2.2011	3,7	726	2.686,20	8.272.226,90
FRTFRK1	17.2.2011	3,9	14.960	58.337,80	8.718.256,43
FRTFRK1	18.2.2011	3,9	2.000	7.800,00	8.719.374,30
FRTFRK1	21.2.2011	3,9	2.808	10.951,20	8.719.374,30
FRTFRK1	2.3.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	4.3.2011	3,9	209	815,1	8.719.374,30
FRTFRK1	18.3.2011	3,9	146	569,4	8.719.374,30
FRTFRK1	21.3.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	22.3.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	7.4.2011	3,8	140	532	8.495.800,60
FRTFRK1	8.4.2011	3,99	6.218	24.804,20	8.918.131,32
FRTFRK1	11.4.2011	4	4.192	16.768,00	8.942.948,00
FRTFRK1	9.5.2011	4	304	1.216,00	8.942.948,00
FRTFRK1	16.5.2011	3,99	500	1.995,00	8.920.590,63
FRTFRK1	17.5.2011	3,9	226	881,4	8.719.374,30
FRTFRK1	18.5.2011	3,9	199	776,1	8.719.374,30
FRTFRK1	26.5.2011	3,89	500	1.945,00	8.697.016,93
FRTFRK1	27.5.2011	3,9	2.000	7.906,00	8.715.349,97
FRTFRK1	31.5.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	1.6.2011	3,9	500	1.950,00	8.719.374,30
FRTFRK1	3.6.2011	4,25	25.000	106.108,10	9.500.764,38
FRTFRK1	8.6.2011	4,3	120	516	9.613.669,10
FRTFRK1	17.6.2011	4,1	219	897,9	9.166.521,70
FRTFRK1	24.6.2011	3,9	94	366,6	8.719.374,30
FRTFRK1	28.6.2011	4,29	45.097	180.416,13	9.591.311,73
FRTFRK1	29.6.2011	4,3	207	890,1	9.613.669,10
FRTFRK1	5.7.2011	4,5	126.000	585.368,80	10.060.816,50
FRTFRK1	13.7.2011	4,28	428	1.831,84	9.568.954,36
FRTFRK1	11.8.2011	4,08	14.500	59.152,04	9.120.465,52
FRTFRK1	20.9.2011	3,96	24.850	98.406,00	8.853.518,52
FRTFRK1	28.9.2011	4	8.104	32.413,92	8.942.948,00
FRTFRK1	12.10.2011	3,95	1.955	7.712,80	8.820.206,04
FRTFRK1	25.10.2011	3,85	3.000	11.550,00	8.607.587,45
FRTFRK1	31.10.2011	3,95	305	1.204,75	8.831.161,15
FRTFRK1	1.11.2011	3,8	70	266	8.495.800,60
FRTFRK1	3.11.2011	3,9	7.000	27.300,00	8.719.374,30
FRTFRK1	4.11.2011	3,8	75	285	8.495.800,60
FRTFRK1	16.11.2011	3,89	726	2.826,20	8.703.276,99
FRTFRK1	24.11.2011	3,8	4.500	17.100,00	8.495.800,60
FRTFRK1	1.12.2011	3,69	4.305	15.885,45	8.249.869,53
FRTFRK1	16.12.2011	3,7	2.000	7.400,00	8.272.226,90
FRTFRK1	22.12.2011	3,79	50.182	190.689,78	8.473.443,23
FRTFRK1	23.12.2011	3,71	5.218	19.348,02	8.289.889,22
FRTFRK1	29.12.2011	4,06	56	227,36	9.077.092,22
			372.148	1.554.827,54	

Kada je riječ o prometu dionicama ZIF Fortuna Fond d.d. Bihać, u prošloj godini prometovano je 372.148 dionica na redovnom berzanskom tržištu, a cijena se kretala u rasponu od 3,69 KM do 4,29 KM.

d) tržišna kapitalizacija

U KM

R.br.	Naziv fonda	broj emitovanih dionica	zadnja trgovana cijena 31.12.2011.g.	tržišna kapitalizacija 31.12.2011.g.	% učešća u ukupnoj trž. kap. Fondova
0	1	2	3	4	5
1	ZIF BIG Investiciona grupa d.d. Sarajevo	10.658.236	4,00	42.632.944,00	25,20
2	ZIF BONUS d.d. Sarajevo	3.315.526	5,15	17.061.696,80	10,09
3	ZIF EUROFOND 1 d.d. Tuzla	3.610.331	1,50	5.415.496,50	3,20
4	ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	2.851.523	5,60	15.968.528,80	9,44
5	ZIF MI-GROUP d.d. Sarajevo	4.926.930	4,11	20.251.160,38	11,97
6	ZIF Prof Plus d.d. Sarajevo	5.072.824	3,40	17.247.601,60	10,20
7	ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	2.235.737	4,06	9.077.092,22	5,37
8	ZIF Naprijed d.d. Sarajevo	4.076.253	2,50	10.190.632,50	6,02
9	ZIF Prevent Invest d.d. Sarajevo	2.021.967	4,80	9.705.441,60	5,74
10	ZIF CROBIH d.d. Mostar	3.053.478	4,95	15.114.716,10	8,93
11	BOSFIN d.d. Sarajevo	3.038.426	2,14	6.502.231,64	3,84
	<b>Ukupno</b>			<b>169.167.546,14</b>	

Prateći tržišnu kapitalizaciju zatvorenih investicionih fondova na dan 31.12.2011. godine, ZIF Fortuna Fond d.d. Bihać se nalazio na devetom mjestu, sa tržišnom kapitalizacijom od 9,07 miliona KM, što predstavlja 5,37% ukupne tržišne kapitalizacije svih zatvorenih investicionih fondova u FBiH.

U poređenju sa 31.12.2010.g. tržišna kapitalizacija fondova u FBiH iznosila 166.844.230,38 KM ZIF Fortuna Fond d.d. Bihać se nalazio na desetom mjestu, sa tržišnom kapitalizacijom od 8,73 miliona KM što predstavlja 5,24% ukupne tržišne kapitalizacije svih zatvorenih investicionih fondova.

Poređenjem rasta ukupne tržišne kapitalizacije svih fondova u 2011.g. u odnosu na 2010.g. od 1,39 % evidentno je da je ZIF Fortuna Fond d.d. Bihać imala veći rast koji je iznosio 3,89 %.

e) Praćenje uspješnosti i rizika investiranja

Uspješnost i rizik investiranja Fonda se prati mjesečno na osnovu podataka iz izvještaja Banke depozitara na način da se u strukturi portfelja odvojeno prate utržive i neutržive dionice te im se daje procijenjeni rast odvojeno za utržive i odvojeno za neutržive dionice. Tabela se prikazuje vrijednost u slučaju pretpostavljenog rasta odnosno pada vrijednosti



dionica i u zaključku se navodi koja bi bila vrijednost portfelja Fonda u slučaju rasta odnosno pada vrijednosti dionica emitenta iz portfelja Fonda.

Vrijednost i broj utrživih dionica emitenata u portfelju Fondu su u toku 2011.g. imale tendenciju rasta i sa 33 ( u januaru 2011.g.) se povećale na 34 emitenta (u decembru 2011.g.) i vrijednosno sa 79,36 % ( u januaru 2011.g.) na 79,60 % (u decembru 2011.g.).

## II Promjene u portfelju

Kao što je naprijed već rečeno realizacija prodaja kako likvidnih tako i nelikvidnih vrijednosnih papira će i u buduću svakako imati bitan uticaja na ukupne finansijske rezultate poslovanja Fonda.

U tom smislu može se reći da Društvo kontinuirano vodi aktivnosti za što bržu prodaju nelikvidnih papira preko aktivnog traženja kupaca, posredstvom korporativnih aktivnosti koje mu omogućava regulativa.

Za nelikvidne vrijednosne papire gdje zastupnici Fonda odnosno Društva nemaju mogućnosti aktivnog upravljanja, pogotovo za preduzeća sa manjim vlasničkim udjelom, Društvo smatra da je bitno voditi aktivnosti prodaje dionica osim preko profesionalnih posrednika i preko eventualnih većinskih vlasnika, menadžementa, odnosno bilo kojeg instituta, koje omogućava važeća regulativa.

a) Transakcije dionicama za račun ZIF-a

### PRODAJE

U izvještajnom periodu u ime i za račun ZIF-a Fortuna Fond d.d. Bihać su izvršene sljedeće prodajne transakcije:

Transakcije po emitentu / vrsti / klasi	Broj dionica	Prosječna cijena	Vrijednost ostvarena prodajom
ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka	43.712	6,00	262.272,00
HIDROELEKTRANE NA DRINI ad Višegrad	200.600	0,66	132.017,45
Vispak dd Visoko	24.372	7,00	170.604,00
Aktiva Naložbe dd Ljubljana	68.950	7,64	526.669,99
ZIF MI Group dd Sarajevo	70.149	4,50	315.685,40
Automehanika dd Sarajevo	1.565	21,59	33.788,35
<b>Ukupno:</b>			<b>1.441.037,19</b>

Iz prednje tabele, kako je predstavljeno, u izvještajnom periodu izvršene su prodaje vrijednosnih papira iz portfolia ZIF-a u vrijednosti od 1.441.037,19 KM. Programom provođenja investicione politike za 2011.g. predviđena je prodaja nelikvidnih dionica emitenata među kojima su Automehanika d.d. Sarajevo zbog kontinuiranog poslovanja sa gubitkom, skoncentrisane vlasničke strukture u emitentu te zbog tog što je dionica manje likvidna.

Za emitenta Vispak d.d. Visoko predviđena je prodaja zbog lošeg poslovanja, skoncentrisane vlasničke strukture, mogućeg gubljenja upravljačkih prava nakon provedenog tendera i zbog toga što je dionica manje likvidna.

Prodaja dionica Aktiva naložbe d.d. Ljubljana je vršena shodno primjeni Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o ulaganjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom na inozemnim tržištima ( Sl. Novine Federacije BiH , broj: 15 Od 04.04.2011.g.), te se pristupilo prodaji dionica u manjim količinama, da bi se na kraju završilo korporativnom radnjom većinskog vlasnika.

Dionice, akcije ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka, Hodroelektrane na Drini a.d. Višegrad i ZIF MI Group d.d. Sarajevo su prodane zbog, u tom momentu dobre cijene, odnosno realizaciji dobiti iz transakcija i obezbjeđenja likvidnih sredstava za Fond.

### KUPOVINE

U ime i za račun ZIF-a Fortuna Fond d.d. Bihać, od sredstava dobijenih prodajom i isplaćenih dividendi izvršene su kupovine sljedećih vrijednosnih papira:

Ulaganje po emitentu / vrsti / klasi	Broj dionica	Prosječna cijena	Vrijednost ostvarena kupovinom
ZIF Herbos Fond d.d. Mostar	97.566	5,80	565.882,80
ZIF Prof plus d.d. Sarajevo	158.389	3,80	601.829,71
ZIF Kristal invest a.d. Banjaluka	1.144	6,74	7.705,80
ZIF PREVENT INVEST dd Sarajevo	19.000	4,94	93.880,00
ZIF MI-GROUP dd Sarajevo	6.405	4,00	25.620,00
FDS dd Sarajevo	381	52,78	20.109,16
Bosnalijek dd Sarajevo	850	8,65	7.356,50
Ukupno:			<b>1.322.383,97</b>

U izvještajnom razdoblju izvršene su kupovne transakcije u ukupnoj vrijednosti od 1.322.383,97 KM.

Sve kupovine obavljene su u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima, Programom provođenja investicione politike za 2011.g. i prethodila im je finansijska analiza odnosno analiza opravdanosti kupovine vrijednosnih papira. Kupovine su obavljene preko profesionalnih posrednika sa Sarajevske, Banjalučke i Ljubljanske berze.

Obavljene kupovine i prodaje su u skladu sa Statutom i Prospektom Fonda

### III PLANIRANE STRATEGIJE ULAGANJA

Kada je u pitanju planirana strategija ulaganja u toku 2012. godine može se reći da će Društvo nastaviti ulagati sredstva Fonda u skladu sa Programom provođenja investicione politike u 2012.godini i u skladu sa Prospektom Fonda.

Planski zadaci, koji se ogledaju u planiranim prodajama i budućim kupovinama vrijednosnih papira, te drugim aktivnostima, za 2012.g., će biti usmjereni na djelovanja koja



bi trebala da rezultiraju poželjnom strukturom portfelja tako da bi na kraju 2012.g. likvidni dio portfelja trebao da učestvuju sa cca 95 % fer vrijednosti portfelja.

Postizanjem poželjne stukture odnosa dijela likvidnog portfelja stvaraju se pretpostavke za transfomaciju u otvoreni fond što je krajnji cilj ovog Društva.

Broj: 03-77/12  
Datum: 17.02.2012.g.



Direktor Društva  
Mag. Igor Adlešić, dipl. oec.