



Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

HERBOS FOND d.d. Mostar

FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

na dan 31.12.2011. godine

zajedno sa Izvješćem nezavisnog revizora

Sadržaj:

Stranica

Opći podaci Fonda	2-4
Izvešće o odgovornosti Uprave	5
Izvešće nezavisnog revizora	6-7
Bilanca uspjeha ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	8
Bilanca stanja ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	9
Izvešće o gotovinskim tijekovima ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	10
Izvešće o promjenama na kapitalu ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	11
Opće i računovodstvene politike	12-23
Neto vrijednost imovine ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	24-25
Zabilješke uz financijska izvješća	26-36
Prilog- Izvešće o vrijednosnim papirima koje čini imovinu Fonda.	
Dodatak - Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 5	
-Izvešće Uprave DUF-a o poslovanju ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	
za razdoblje od 01.01. – 31.12.2011.godine	

Opći podaci Fonda

Investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar je utemeljen Odlukom Skupštine broj: 06-SF-02/06 o transformiranju Privatizacijskog investicijskog fonda "HERBOS FOND" d.d. Mostar u Investicijski fond, na dan 20.01.2006. godine, sukladno odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond. Na istoj Skupštini usvojen je novi Statut Investicijskog fonda "HERBOS FOND" d.d. Mostar. Dana 10.03.2006. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-104/06 odobrila postupak transformiranja PIF-a u IF HERBOS FOND d.d. Mostar. Navedena transformacija je dana 10.03.2006. godine upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH po Rješenju broj: 05/1-19-103/06 sa upisanim kapitalom u iznosu od KM 271.406.320,50 podijeljenim na 2.841.951 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 95,50 po dionici. Kod Općinskog suda u Mostaru transformacija Pif-a u IF HERBOS FOND d.d. Mostar (Fond) je registrirana Rješenjem broj: Tt-O-233/06 od 11.04.2006. godine

Tijekom prethodnih godina poslovanja, u nadležnim institucijama (sudski registar i Komisija za vrijednosne papire FBiH) upisane su slijedeće promjene na temeljnom kapitalu Fonda:

1. 2006. godine temeljni kapitala Fonda je uvećan za KM 275.899,50 iz osnova upisa 2.889 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 95,50 po dionici koje je Društvo za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. steklo iz osnova nadoknade troškova upravljačke provizije.
2. 2006 godine Fond je izvršio pokriće akumuliranih nerealiziranih i realiziranih gubitaka iz poslovanja u periodu 2002-2005. godine u iznosu KM 203.099.794. Akumulirani gubitak je pokriven iz sredstava fonda rezervi u iznosu KM 248.057 i na teret temeljnog kapitala u iznosu KM 203.121.576. Po osnovu umanjenja temeljnog kapitala formirane su rezerve u iznosu od KM 269.839.
3. 2007. godine odobreno je povećanje temeljnog kapitala Fonda u iznosu od KM 68.564,50. Povećanje kapitala, odnosi se na upis 2.845 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,10 po dionici koje je Društvo za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. steklo iz osnova nadoknade troškova upravljačke provizije za 2006. godinu. Nakon ove emisije ukupan temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2007. godine iznosi KM 68.629.209 podijeljen na 2.847.685 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,10 po dionici.

4. 2008. godine odobreno je povećanje temeljnog kapitala Fonda u iznosu od KM 63.238,40. Povećanje predstavlja upis 2.624 obične dionice nominalne vrijednosti KM 24,10 po dionici. Iste dionice Društvo za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. je steklo iz osnova nadoknade troškova upravljačke provizije za 2007. godinu. Nakon ove emisije ukupan temeljni kapital Fonda na dan 31.12.2008. godine iznosi KM 68.692.447 podijeljen na 2.850.309 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,10 po dionici.
5. 2009. godine odobreno je povećanje temeljnog kapitala na ime plaćanja upravljačke provizije u dionicama Društvu za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. Mostar u iznosu KM 29.257,40. Povećanje kapitala odnosi se na upis 1.214 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,10.

Dana 25.09.2009. godine registrovano je povećanje temeljnog kapitala, izmjena naziva/ tvrtke Društva i adresa sjedišta u Općinskom sudu Mostar Rješenjem broj Tt-O-732/09. Upisani temeljni kapital iznosi KM 68.721.704,30 podijeljen na 2.851.523 običnih dionica nominalne vrijednosti KM 24,10 po dionici. Investicioni fond HERBOS FOND d.d. Mostar, izmijenio je naziv u Zatvoreni investicioni fond s javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar, nova adresa je Mostar, Kneza Branimira 2 .

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Upravljač Fonda za period 01.01.do 14.12.2011. godine bilo je Društvo za upravljanje fondovima HERBOS INVEST d.d. Mostar. Sukladno Odluci Skupštine Fonda kao i Skupštine DUF-a HERBOS INVEST d.d. Mostar, dana 07.07.2011. godine sporazumno je raskinut Ugovor o upravljanju Fondom. Ugovorom o sporazumnom raskidu Ugovora o upravljanju ZIF-om Herbos Fond d.d. i Anex-ima istog ugovora predviđen je rok raskidanja upravljanja mjesec dana od dana davanja suglasnosti Komisije za vrijednosne papire FBiH za upravljanje novoizabranom društvu. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH broj 05/1-19-343/10 od 10.11.2011. godine izdaje se dozvola za upravljanje Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom "HERBOS FOND" d.d. Mostar Društvu za upravljanje fondovima "KAPITAL INVEST" d.o.o. Bihać. Dana 07.12.2011. godine promijenjeno je sjedište i naziv društva u DUF" KAPITAL INVEST" d.o.o. Mostar (Društvo).

Banka depozitar Fonda za period 2011. godine je UniCredit Bank d.d. Mostar. Za tekući period poslovanja u ime i za račun Fond je imao zaključene Ugovore o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednicima: Monet Broker a.d. Banja Luka, Bond Invest d.o.o. Mostar, FIMA International d.o.o. Sarajevo i Raiifeisen Brokers d.o.o. Sarajevo.

Tijekom 2011. godine nije bilo promjena na visini temeljnog kapitala Fonda .

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

Glavna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je posredovanje u prometu vrijednosnim papirima.

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

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

Tijela Fonda:

Nadzorni odbor

Danijel Grubeša	Predsjednik
Damir Medić	Član do 30.05.2011. godine
Antun Luburić	Član od 31.05.2011. godine
Ivan Ljubić	Član

Odbor za reviziju:

Antonio Marinčić	Predsjednik do 30.05.2011
Anđa Ćavar	Član do 30.05.2011
Dijana Šekerija	Član do 30.05.2011
Toma Zovko	Predsjednik od 31.05.2011
David Sopta	Član od 31.05.2011
Slađan Bevanda	Član od 31.05.2011

Uprava

Marsela Jerkić	Direktor
----------------	----------

Izvješće o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda za period upravljanja od 01.01. do 14.12.2011 kao i Uprava Društva i Fonda za period upravljanja od 15.12. do 31.12.2011. godine su dužna osigurati da financijska izvješća Fonda za svaku financijsku godinu budu sačinjena sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardima/Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MRS/MSFI) a koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinit i objektivan prikaz financijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Pri sačinjavanju takvih financijskih izvješća odgovornosti Uprave obuhvaćaju jamstva:

- da su odabrane i zatim dosljedno primijenjene odgovarajuće računovodstvene politike;
- da su prosudbe i procjene razumne i sukladne zakonskoj regulativi primjenjivoj za investicijske fondove;
- da su primijenjeni važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje prikazano i pojašnjeno u financijskim izvješćima; te
- da su financijska izvješća sačinjena 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 točnošću odražavati financijski položaj Fonda. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave Društva:

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

Potpisano u ime Direktora Fonda:

HERBOS FOND d.d.
Kneza Branimira 2
Mostar
Bosna i Hercegovina

5. februar 2012. godine

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA

Vlasnicima HERBOS FOND d.d. Mostar

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvješća Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar (Fond) na dan 31. prosinca 2011. godine izloženih na stranicama 8 do 36. Finansijska izvješća pripremljena 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 izvješćivanja (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 općih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 12 do 23.

Odgovornost Uprave i revizora

Kako je izloženo na stranici 5, za navedena finansijska izvješća odgovara Uprava. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje neovisnog mišljenja o tim Finansijskim izvješćima na osnovi obavljene revizije.

Temelj za izražavanje mišljenja

Postupak revizije finansijskih izvješća Fonda proveden je sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije do razine potrebnog nam za dobivanje dovoljno dokaza o tome da Finansijska izvješća 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 izvješćima. Za potrebe ocjene rizika, revizor vrši procjenu internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvješća, u svrhu određivanja revizorskih procedura prikladnih datim uvjetima, 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 izvješća. Vjerujemo da naša revizija pruža razuman temelj za izražavanje mišljenja.

Značajke koje utječu na revizorsko mišljenje

Ograničenje opsega

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

Odstupanja od računovodstvenih standarda

2. Nije bilo značajnih odstupanja od računovodstvenih standarda.

Mišljenje

Po našem mišljenju, Financijska izvješća, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima Financijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar** na dan 31. prosinca 2011. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tijek i promjene na kapitalu za razdoblje tada završeno sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji Federacije BiH i računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH i koji obuhvaćaju: Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde financijskog izvješćivanja (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 općih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 12 do 23.

Po našem mišljenju, Financijska izvješća, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za financijska izvješća **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar** za razdoblje 01.01-31.12.2011. godine sukladno Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima

Za bolje razumijevanje financijske pozicije Fonda a na dan 31. prosinca 2011. godine i rezultata njegovog poslovanja za godinu koja je tada završila, te opsega naše revizije, priložena Financijska izvješća trebaju se čitati zajedno s pratećim zabilješkama u našem Izvješću o reviziji.

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

Sarajevo, 05. 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)

	Bilješka	12 mjeseci za period završen 31.12.2011.	12 mjeseci za period završen 31.12.2010.
Poslovni prihodi	1	1.578.474	1.720.045
Prihodi od dividendi		1.471.132	1.684.060
Prihodi od kamata		26.407	30.985
Amortizacija premije (diskonta)		80.935	0
Ostali prihodi		0	5.000
Realizovana dobit	3	27.472	166.628
Realizovani dobiti od prodaje vrijednosnih papira		27.472	166.628
Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika		0	0
Poslovni rashodi	2	1.169.574	1.058.600
Naknada društvu za upravljanje		839.264	817.198
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		12.781	4.115
Naknada članovima Nadzornog odbora		33.669	36.500
Naknada za reviziju		6.194	5.721
Naknada za depozitara		26.308	19.132
Rashodi po osnovu poreza		1.200	1.200
Ostali troškovi		250.158	174.734
Realizovani gubitak	3	2.197.222	2.300.568
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		190.407	126.795
Ostali realizovani gubici		2.006.815	2.173.773
Realizovana dobit/gubitak		(1.760.850)	(1.472.495)
Finansijski prihodi		0	0
Finansijski rashodi		0	0
Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja		(1.760.850)	(1.472.495)
Tekući odloženi porez na dobit		0	0
Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja		(1.760.850)	(1.472.495)
Nerealizovani dobiti			28.335
Nerealizovani gubici		0	0
Ukupno nerealizovani dobiti/gubici		0	28.335
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda		(1.760.850)	(1.444.160)
Obična zarada po dionici			
Razrijeđena zarada po dionici			

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana _____ 2012. godine

Uprava Društva

Direktor Fonda

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

	Bilješka	31.12.2011.	31.12.2010.
AKTIVA			
Gotovina	4	280.399	240.099
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	5	0	31.730
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5	34.882.597	40.224.529
Ulaganja Fonda u finansijska sredstava koja se drže do roka dospelja	5	0	495.809
Depoziti i plasmani	5	0	300.000
Potraživanja Fonda	6	125.363	282.864
Aktivna vremenska razgraničenja		0	0
UKUPNA AKTIVA		35.288.359	41.575.031
PASIVA			
Obaveze	7	404.478	788.799
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		7.174	9.358
Obaveze za naknadu za upravljanje		358.299	705.496
Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja		24.301	7.945
Obračunati neplaćeni rashodi		14.704	66.000
Udjeli i rezerve	8	34.883.881	40.786.232
Dionički kapital		68.721.704	68.721.704
Emisiona premija		0	1.393.410
Ostale rezerve		0	269.839
Revalorizacijske rezerve		(29.151.106)	(25.085.078)
Rezultat tekućeg perioda		(1.760.850)	(1.472.495)
Neraspoređena dobit		0	3.100.744
Neraspoređeni gubitak		(2.925.867)	(6.217.366)
Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja		0	75.474
UKUPNA PASIVA		35.288.359	41.575.031
Broj dionica u opticaju		2.851.523	2.851.523
Neto vrijednost sredstava po dionici		12,2334	14,3033
Izvanbilansne evidencije			
Izvanbilansna aktiva		2.298.344	2.298.344
Izvanbilansna pasiva		2.298.344	2.298.344

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: _____ 2012. godine

Uprava Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠĆE O GOTOVINSKIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2011. DO 31.12.2011. godine (iskazano u KM)		
	2011.	2010.
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	4.054.802	2.643.847
Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	1.461.419	155.416
Priljevi po osnovu dividendi	1.528.029	1.515.239
Priljevi po osnovu kamata	27.012	48.685
Priljevi po osnovu refundiranja rashoda	616	0
Ostali priljevi od operativnih aktivnosti	1.037.726	924.507
<i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	4.014.503	3.919.642
Odlivi po osnovu ulaganja		
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	2.372.771	775.177
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	200.000	2.395.443
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	1.223.205	543.984
Odlivi po osnovu rashoda za kamate	0	0
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	11.703	4.051
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	6.194	5.721
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	24.386	22.967
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	176.244	172.299
Odlivi po osnovu poreza na dobit	0	0
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	0	0
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	40.299	0
Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti	0	1.275.795
Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
<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
Ukupni prilivi gotovine	40.299	0
Ukupni odlivi gotovine	0	1.275.795
NETO PRILIV GOTOVINE	40.299	0
NETO ODLIV GOTOVINE	0	1.275.795
Gotovina na početku perioda	240.099	1.515.894
Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine		
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	280.399	240.099

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: _____ 2012. godine

Uprava Društva

Direktor Fonda

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA
ZA PERIOD OD 01.01. DO 31. 12. 2011. godine zajedno sa uporednim podacima prethodne godine
(iskazano u KM)

	Dionički kapital	Dionička premija	Revalorizacijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 01.01.2011. godine *	68.721.704	1.393.410	(25.085.078)	269.839	75.474	(7.689.861)	3.100.744	40.786.232
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	0	(1.760.850)	0	(1.760.850)
Pokriće akumuliranih gubitaka	0	(1.393.410)		(269.839)		4.763.993	(3.100.744)	0
Povećanje/ smanjenje nerealiziranih dobitaka/gubitaka	0	0	0	0	0	0	0	0
Povećanje/smanjenje revalorizacijskih rezervi i nerealiziranih dobitaka i gubitaka	0	0	(4.066.028)	0	(75.474)	0	0	(4.141.502)
Stanje na dan 31.12.2011	68.721.704	0	(29.151.106)	0	0	(4.686.718)	0	34.883.881

* Konverzija uporednih podataka po novom kontnom planu

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: _____ 2012. godine

Uprava Društva

Direktor Fonda

1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju financijskih izvješća

Priložena godišnja financijska izvješća se sastavljaju sukladno Zakonu o računovodstvu FBiH, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja koji se primjenjuju na teritoriji FBiH, Zakonu o investicijskim fondovima, Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, kao i uputama Komisije za vrijednosne papire u Federaciji BiH.

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

Fond je u sastavljanju ovih financijskih izvješća primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u točki 4 uz financijska izvješća, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreznim propisima Federacije BiH.

2 Neto vrijednost imovine Fonda

Utvrđivanje neto vrijednost imovine Fonda vrši Društvo za upravljanje fondovima sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Prema članku 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. Sukladno članku 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. Depozitarevo izvješće sadrži sve pozicije izvještaja o neto sredstvima Fonda i podatke o vrijednosti NVI po dionici Fonda.

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda Društvo HERBOS INVEST d.d. Mostar je za razdoblje do 14.12.2011. godine obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 2% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Novo društvo za upravljanje KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar je za razdoblje od 15.12. do 31.12.2011. godine obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 0,85% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2011. godinu je sukladan pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

3 Unutarnje kontrole

Društvo za upravljanje fondovima HERBOS-INVEST d.d. Mostar (Društvo za razdoblje 01.01. do 14.12.2011. godine) odnosno Društvo za upravljanje fondovima KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar (Društvo za razdoblje 15.12. do 31.12.2011. godine) i Zatvoreni Investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar (Fond), organizirani su kao odvojene 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 koje je upravljalo Fondom za razdoblje 01.01. do 14.12.2011. godine je za Fond propisalo normativna akta o unutarnjim kontrolama i o obezbjeđenju poslovnih tajni. Pravilnik o internoj kontroli je donesen od strane Društva kojim se propisuje način sprovođenja postupaka unutarnje kontrole za Fond sukladno ostalim propisanim aktima Društva. Pravilnik o internoj kontroli obezbjeđuje Upravi Društva i Fonda značajan nivo pouzdanosti u tijek poslovanja Fonda.

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

- Pravilnik o računovodstvu
- Pravilnik o računovodstvenim politikama
- Analiza rizika od pranja novca i financiranja terorističkih aktivnosti;
- Interne procedure provođenja mjera dubinske analize stranke
- Pravilnik o internoj kontroli poslovanja
- Pravilnik o sukobu interesa Društva za upravljanje fondovima HERBOS-INVEST d.d. Mostar
- Pravilnik o vođenju i čuvanju poslovne dokumentacije i podataka kao i knjige izvještaja Društva i Fondova kojima Društvo upravlja
- Pravilnik o evidentiranju kupovine i prodaje vrijednosnih papira
- Pravilnik o mjerenju i upravljanju rizicima

Društvo KAPITAL INVEST d.o.o. koje upravlja Fondom za razdoblje 15.12. do 31.12.2011. godine, sukladno zahtjevu Komisije za vrijednosne papire FBiH i Rješenju o izdavanju dozvole za upravljanje Fondom od 10.11.2011. godine, je donijelo sljedeća značajna normativna akta za Fond:

- Procedure rada i izvršenja transakcija u organizacionim jedinicama
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta
- Pravilnik o internoj kontroli
- Pravilnik o organizaciji i zaštiti informacionog sistema
- Pravilnik o sukobu interesa sa fondovima kojima Društvo upravlja

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira tijekom 2011. godine sukladne su Prospektu i Statutu Fonda i propisanim procedurama. Realizacija odobrenih transakcija obavlja se po pravilima berze. Tijekom 12 mjeseca tekuće godine iskazana su prekoračenja ulaganja u Fondu koja su isključivana iz osnovice za obračun upravljačke provizije. Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja sukladno članku 76. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu iznosi KM 250.339.

Sukladno novim pravilnicima od 15.12.2011. godine Investicionu odluku o kupovini i prodaji dionica donosi Uprava Društva, ali tek nakon investicionog prijedloga portfolio menadžera Front office-a. Investicioni prijedlog se šalje u Middle office koji daje mišljenje 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

Tijekom godine Fond je pokazivao izrazitu platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2011. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 0,69.

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.

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

4. Skraćene osnovne računovodstvene politike

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

a) Opće

Financijsko knjigovodstvo je organizirano na način da adekvatno prati analitičke i operativne evidencije i daje dovoljno pouzdane informacije o iznosima iskazanim u financijskim izvješćima. Financijska izvješća Fonda pripremljena su po načelu historijskih troškova i sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji u FBiH i računovodstvenim standardima (MRS / MSFI) koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH.

Financijska izvješća Fonda za poslovnu 2011. godinu prikazani su sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je stupio na snagu 10.lipnja 2010. godine, a koji uključuje slijedeća financijska izvješća:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilanca stanja,
- Izvještaj o poslovanju Bilanca 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 financijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 5)

Takođe, određene bilančne pozicije u financijskim izvješćima Fonda za 2011. godinu su evidentirane sukladno odredbama Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Iznosi u financijskim izvješćima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Knjigovodstveno evidentiranje se vrši sukladno Pravilniku i internim aktima o računovodstvu. Navedenim aktima je propisan prijem, kontrola, likvidiranje te knjigovodstveno evidentiranje ulaznih i izlaznih dokumenata.

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara u lipnju 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

Financijska izvješća Fonda za 2011. godinu su prikazani sukladno novom Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara iz 2010. godine. Usvajanjem nove zakonske regulative Fond je izvršio konverziju uporednih podataka (za 2010. godinu) sukladno novom Kontnom planu i novom Pravilniku kao i pravilima Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja. Konverzija podataka evidentirana je na dan 01.01.2011. godine za kategoriju akumulirani realizirani dobiti i gubici (neto efekat –gubici KM 7.689.861) na kategoriju akumulirani neraspoređeni gubici.

U nastavku slijedi prikaz korekcije uporednih podataka u finansijskim izvješćima Fonda na dan 31.12.2010. godine:

	Dionički kapital	Dionička premija	Revaloriza- cijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Realizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspo- ređeni gubitak	Neraspo- ređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2010.	68.721.704	1.393.410	(25.085.078)	269.839	75.474	(7.689.861)	0	3.100.744	40.786.232
Stanje na dan 01.01.2011	68.721.704	1.393.410	(25.085.078)	269.839	75.474	(7.689.861)	0	3.100.744	40.786.232
Konverzija po novom kontnom planu	0	0	0	0	0	7.689.861	(7.689.861)	0	0
Stanje na dan 01.01.2011.	68.721.704	1.393.410	(25.085.078)	269.839	75.474	0	(7.689.861)	3.100.744	40.786.232

c) Korištenje procjena

Prezentacija financijskih izvješća zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obveza na dan sastavljanja financijskih izvješća, kao i prihoda i rashoda tijekom izvještajnog razdoblja. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja financijskih izvješća, 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 financijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja financijskog sredstva definirana ugovorenim datumom isporuke financijskog 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) Financijska sredstva koja se drže do dospelosti (u daljem tekstu FS DD)
- b) Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (u daljem tekstu FS BU) i
- c) Financijska sredstva raspoloživa za prodaju (u daljem tekstu FS RP).

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe financijske 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, ulaganja u obveznice i komercijalne zapise i ulaganja u udjele drugih fondova. Fond na dan 31.12.2011. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *Ulaganja u dionice kao Financijska sredstva raspoloživa za prodaju* ,
- *ulaganja u obveznice kao Financijska sredstva raspoloživa za prodaju.*
- *Ulaganja u udjele otvorenih fondova kao Financijska sredstva raspoloživa za prodaju*

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

Financijska sredstva raspoloživa za prodaju

Financijska sredstva raspoloživa za prodaju početno priznaju se po fer vrijednosti date naknade uvećane za sve troškove stjecanja (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 financijsko sredstvo ne proda, naplati ili na drugi način otuđi ili dok se ne utvrdi da je financijsko sredstvo obezvrjeđeno, u kojem trenutku se ukupan dobitak ili gubitak koji je prethodno bio prikazan u kapitalu uključuje u neto dobitak ili gubitak razdoblja.

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

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

Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha

Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha početno priznaju se po fer vrijednosti date naknade. Naknadno vrjednovanje vrši se po tržišnim vrijednostima, a kao rezultat ovog vrjednovanja javljaju se nerealizirani dobitci i gubici i iskazuju se u izvještaju o nerealiziranim dobitcima i gubicima i u bilanci uspjeha.

Nerealizirani dobitci javljaju se kada je na dan bilanciranja tržišna vrijednost FS BU viša od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Nerealizirani gubici javljaju se kada je na dan bilanciranja tržišna vrijednost FS BU niža od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha se odnose na financijska sredstva koja zadovoljavaju bilo koji od sljedećih uslova:

- a) klasificirano je kao ono koje se drži radi trgovanja ili
- b) poslije početnog priznanja naznačen je od strane Fonda po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha

Financijska sredstva koja se drže do dospjeća

Financijska sredstva koja se drže do dospjeća početno se priznaju po fer vrijednosti date naknade uvećanje za sve troškove stjecanja (brokerske provizije, pristojbe, bankarske naknade i sl.).

Naknadno mjerenje vrši se po amortiziranom trošku ulaganja primjenom metode efektivne kamatne stope (EKS) po prinosu do dospjeća relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospjeća.

Efekti naknadnog vrednovanja priznaju se kroz bilancu uspjeha.

Ako Fond proda bilo koje ulaganje iz portfelja FS DD, izuzev u iznimnim okolnostima, sva druga ulaganja iz tog portfelja obvezno se razvrstavaju u portfelj FD RP, u kojem se drže u tekućem razdoblju i u iduća dva izvještajna razdoblja.

Test umanjenja

Financijska sredstva, osim ulaganja iskazanih po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha, na datum bilanciranja podliježu testu umanjenja. Testom umanjenja utvrđuje se je li knjigovodstvena vrijednost financijskog sredstva veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa.

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

Umanjenje vrijednosti (priznavanje rashoda) vrši se kada je nadoknadiva vrijednost manja od knjigovodstvene vrijednosti financijskog sredstva. Umanjenje vrijednosti financijskih sredstava se obvezno testira prije sastavljanja bilance stanja.

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

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

Kod vlasničkih vrijednosnih papira (dionica) ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji (ispravka umanjenja) prethodno priznati gubitak ne ispravlja se u bilanci 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 umanjenja) prethodno priznati gubitak ispravlja se u bilanci uspjeha.

Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz članka 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz članka 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom članka 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru. Ograničenja ulaganja navedena su u članku 14. do 16. Pravilnika o računovodstvenim politikama (Novi Pravilnik o RP) usvojen Odlukom Uprave Društva i Fonda od 28.12.2010. godine.

f) Potraživanja

Potraživanja temeljem vrijednosnih papira, kamata, dividendi, danih 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 bilanciranja kojeg čini srednji tečaj Centralne banke BiH.

Ispravka vrijednosti potraživanja provodi se u razdoblju spoznaje o nemogućnosti naplate dijela ili ukupnog potraživanja na teret rashoda razdoblja. Otpis potraživanja provodi se samo u slučaju kada o tome odluku donese Direktor Društva, kada je dužnik likvidiran ili na drugi način prestao poslovati odnosno kada je po konačnoj presudi izgubljen spor.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije uplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilance. Kada Fond otpiše potraživanja i/ili kada za ista nastupi zastara, ista će se prestati priznavati u bilanci Fonda.

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

g) Priznavanje prihoda i rashoda

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

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

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

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

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

Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

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

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

h) Nerealizirani kapitalni dobici /gubici

Nerealizirani kapitalni dobici 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 dobici/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 bilance tržišna vrijednost FS RP viša ili niža od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Efekti revalorizacijskih rezervi iskazuju se u izvješću o neto sredstvima Fonda u bilanci stanja i izvješću o promjenama na neto sredstvima.

NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

za razdoblje 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	43.169.389	785.970	42.383.419	42.352.505	14,8634	2.851.523
II	45.675.877	861.852	44.814.025	44.586.152	15,7158	2.851.523
III	46.011.940	940.481	45.071.459	44.669.830	15,8061	2.851.523
IV	44.984.875	941.641	44.043.234	43.373.192	15,4455	2.851.523
V	44.074.042	910.562	43.163.480	42.738.125	15,1370	2.851.523
VI	43.899.351	829.661	43.069.690	43.021.987	15,1041	2.851.523
VII	42.993.786	896.878	42.096.909	41.979.494	14,7630	2.851.523
VIII	41.845.569	934.452	40.911.118	40.755.138	14,3471	2.851.523
IX	41.366.457	1.025.890	40.340.567	40.167.286	14,1470	2.851.523
X	40.357.282	994.204	39.363.078	39.278.994	13,8042	2.851.523
XI	37.950.691	606.079	37.344.612	37.183.873	13,0964	2.851.523
XII	35.035.503	373.097	34.662.406	34.153.352	12,1558	2.851.523
Ukupno			497.263.996	494.259.928	-	34.218.276
Broj mjeseci poslovanja			12	12	-	12
PGNVI Fonda/dionici			41.438.666	41.188.327	14,5321	2.851.523

	Izraženo u KM
PGNVI Fonda/dionice	41.438.666
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije	41.188.327
Upravljačka provizija 2% (UP) do 14.12.2011.*	792.869
Upravljačka provizija 0,85%(UP) od 15.12.2011. do 31.12.2011.**	13.131
Ukupno upravljačka provizija	806.000

*Za razdoblje od 01.01.2011. do 14.12.2011. godine DUF HERBOS INVEST d.d. Mostar je upravljao Fondom i obračunavala se upravljačka provizija 2%.

*Za razdoblje od 15.12.2011. do 31.12.2011. godine DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar upravlja sa Fondom i obračunava se upravljačka provizija 0,85%.

Za 2011. godinu NVI Fonda utvrđena je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2011. godinu PNVI Fonda iznosi KM 41.438.666.

DUF HERBOS INVEST d.d. Mostar je za razdoblje 01.01.-14.12.2011. godine izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini od 2% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (uz isključenje prekoračenja ulaganja sukladno Zakonu), a za razdoblje od 15.12.2011. do 31.12. 2011. godine DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar je izračunao proviziju za upravljanje Fondom u visini do 0,85 % od prosječne neto vrijednosti imovine Fonda (iz koje je isključivano prekoračenje sukladno Zakonu). Po izračunu Depozitara za 2011.godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 41.188.327, dok upravljačka provizija ukupno iznosi KM 806.000.

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u razdoblju za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2011. godini je 2.851.523, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 14,5321.

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)	35.288.359	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	34.898.585
Broj dionica Fonda	2.851.523	Broj dionica Fonda	2.851.523
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	12,3753	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) NVI/ broj udjela)	12,2386

Izvješće o vrijednosti i cijeni udjela/dionice

Udjel/dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	11,95	13,62	15,24	26,82	19,60
Najviša vrijednost	15,91	15,65	28,00	31,20	33,22
Najniža cijena	5,28	5,50	3,95	7,09	16,39
Najviša cijena	6,37	6,91	7,15	25,00	37,25

1. Prihodi

Iskazani ostvareni prihodi su:

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Prihod od dividendi	1.471.132	1.684.060
Prihod od kamata na oročene depozite	11.072	30.985
Prihodi od kamata na dužničke vrijednosne papire	15.129	0
Prihodi od zateznih kamata	206	0
Amortizacija premije (diskonta)	80.935	0
Ostali nespomenuti prihodi	0	5.000
Ukupno poslovni prihodi	1.578.474	1.720.045

Prihodi od dividendi KM 1.471.132 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji i to:

- ✓ KM 546.343 - BH Telecom d.d. Sarajevo;
- ✓ KM 463.178 – Tvornica Cementa d.d. Kakanj;
- ✓ KM 166.765 - Telekom Srpske a.d. Banja Luka;
- ✓ KM 132.585 - JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar;
- ✓ KM 124.623 - Telekom Srpske a.d. Banja Luka;
- ✓ KM 28.420 – FDS d.d. Sarajevo;
- ✓ KM 9.200 – IKB banka d.d. Zenica;
- ✓ KM 18 – Hrvatske telekomunikacije d.d. Mostar;

Prihodi od kamata na oročene depozite KM 11.072 predstavljaju obračunatu kamatu na deponirana sredstva kod Moja banka d.d. Sarajevo.

Prihode od kamata na dužničke vrijednosne papire KM 15.129 predstavljaju naplaćenu dospjelu kuponsku kamatu iz ulaganja u obveznice FBIH KM 10.669, obveznice RSRSO KM 1.994, ASA Finance d.d. Sarajevo KM 1.800 i obveznice OPCT KM 666.

Prihodi po osnovu amortizacije premije KM 80.935 se odnose na dospjeće obveznice NLB Tuzlanske banke d.d. Tuzla KM 46.168 i komercijalnih zapisa Moja banka d.d. Sarajevo KM 31.773 i Doboj putevi d.o.o. Doboj jug KM 2.994.

2. Rashodi

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	839.264	817.198
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	12.781	4.115
Naknada Nadzornom odboru	33.669	36.500
Naknada eksterne revizije	6.194	5.721
Naknada depozitara	26.308	19.132
Troškovi bankarskih usluga	188	0
Rashodi po osnovu poreza	1.200	1.200
Troškovi upravljanja-RVP	8.395	9.027
Troškovi servisiranja dioničara	6.697	11.341
Naknada KVP	43.839	38.188
Ostali rashodi	191.039	116.178
Ukupno troškovi	1.169.574	1.058.600

Troškovi se evidentiraju u razdoblju u kojemu su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Društvo DUF HERBOS INVEST d.d. Mostar je izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini od 2% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda za razdoblje upravljanja od 01.01.2011. do 14.12.2011. godine što je sukladno aktima Društva i Zakonu o investicionim fondovima. Dana 12.12.2011. godine zaključen je Ugovor o upravljanju Fondom sa društvom DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar. Ovim Ugovorom Društvo (DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar) preuzima obvezu da izvršava sve poslove upravljanja imovinom, u ime i za račun Fonda, a sukladno ovom Ugovoru, Statutu, zakonu i drugim propisima. Ugovor stupa na snagu i primjenjuje se od 15.12.2011. godine. Provizija za upravljanje se računa u visini od 0,85% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine za razdoblje od 15.12.2011. godine.

Za 2011. godinu sukladno po Ugovorima o upravljanju investicionim Fondom izračunata je upravljačka provizija u ukupnom iznosu od KM 806.000. Upravljačka provizija, po izračunu Društava za upravljanje Fondom za tekuće razdoblje iznosi:

- ✓ KM 792.869 – DUF HERBOS INVEST d.d. Mostar za razdoblje 01.01.2011. do 14.12.2011. godine (depozitar UniCredit bank d.d. Mostar);
- ✓ KM 13.131 – DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar za razdoblje 15.12.2011. do 31.12.2011. godine (depozitar UniCredit bank d.d. Mostar);

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine iznosi KM 41.438.666.

Ostali troškovi KM 191.039 se odnose na otpisana potraživanja od Hercegovačka banka u PU KM 100.000 na osnovu Odluke direktora broj 03-HF-68/12 od 13.01.2012. godine (veza bilješka broj 6.), obračunate bruto plaće i naknade direktoru Fonda KM 61.332, troškove burze KM 11.517, naknade članovima Odbora za reviziju KM 6.073, troškove notara KM 3.872, troškove seminara, edukacija i sl. KM 2.918, troškovi telefona KM 2.754, doprinosi za općekorisnu funkciju šuma KM 1.048 i ostali poslovni troškovi KM 1.525.

3. Realizirana dobit i gubitak od ulaganja*Realizirani dobici*

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Realizirani dobici po osnovu prodaje ulaganja	27.472	166.628
Realizirani dobici	27.472	207.589

Realizirani gubici

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Realizirani gubici VP i udjeli	190.407	126.795
Ostali realizirani gubici (umanjenje vrijednosti)	2.006.815	2.173.773
Neto realizirani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima	2.197.222	2.300.568

Neto efekat od ulaganja predstavlja realizirani gubitak od ulaganja KM 2.169.750.

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

R.br.	Naziv emitenta	Broj dionica / Udjela	Prodajna vrijednost (KM)	Realizirani dobitak / gubitak (KM)
1	BH Telecom d.d. Sarajevo	1.000	22.000	7.295
2	ZIF Big d.d. Sarajevo	229	1.076	385
3	Mlin i pekara d.d. Ljubache	23.556	11.778	1.105
4	Unis Valjčići d.d. Konjic	15.076	195.988	1.782
5	Obveznice FBIH1B	74.907	33.175	3.107
6	Obveznice FBIH1D	39.187	14.613	1.097
7	Obveznice FBIH1C	25.970	10.216	1.668
8	Obveznice FBIH1C	27.860	10.964	1.007
9	OIF Mikrofin Plus	1.960	249.386	10.026
10	OIF Ilirika Moj Fond	19.313	182.188	(21.682)
11	OIF Ilirika Global	135.861	357.612	(22.887)
12	Bihaćka pivovara d.d. Bihać	41.509	385.204	(145.838)
	Ukupno neto efekat (KM)		1.474.200	(162.935)

1. Realizirani gubitak od prodaje KM 190.407 sa slijedećom strukturom:

- Bihaćka pivovara d.d. Bihać KM 145.838
- OIF ILIRIKA GLOBAL KM 22.887
- OIF MOJ FOND KM 21.682

2. Realizirana dobit od prodaje KM 27.472 sa slijedećom strukturom:

- OIF Mikrofin Plus KM 10.026
- BH Telecom d.d. Sarajevo KM 7.295
- Obveznice FBiH1B KM 3.107
- Unis Valjčići d.d. Konjic KM 1.782
- Obveznice FBiH1C KM 1.668
- Mlin Pekara d.d. Ljubače KM 1.105
- Obveznice FBiHC KM 1.007 (*Obveznica dospjela na naplatu*)
- Obveznice FBiH1D KM 1.097
- ZIF BIG d.d. Sarajevo KM 385

(1-2) Ukupno neto efekat realizirani gubitak prodaje KM 162.935
--

3. Realizirani gubitak od umanjenja vrijednosti KM 2.006.815 predstavlja:

- | | <i>Iznosi u KM</i> |
|--------------------------|--------------------|
| - ŽGP d.d. Sarajevo | 127.116 |
| - Ceste d.d. Mostar | 453.800 |
| - Granit d.d. Jablanica | 614.727 |
| - Igo Kupres d.d. Kupres | 811.172 |

(1-2)+3 Ukupno neto efekat realizirani gubitak od ulaganja KM 2.169.750
--

4. Gotovina

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Žiro i tekući račun	280.399	240.099
Gotovina	280.399	240.099

Ukupan iznos gotovinskih sredstava KM 280.399 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod UniCredit bank d.d. Mostar (Depozitar).

5. Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i ostala ulaganja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Ulaganja Fonda u financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha-komerc.zapisi	0	31.730
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	0	31.730
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	180.635.692	39.673.557
Ispravka vrijednosti	(146.253.418)	0
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji	34.382.274	39.673.557
Ulaganja u obične i prioritetne dionice inostranih pravnih lica, zatvorenih inostranih investicionih Fondova i udjeli u inostranim otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	278.642	281.346
Ispravka vrijednosti udjela u ostala pravna lica	(26.927)	0
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u inostranstvu	251.715	281.346
Ostali vrijednosni papiri domaćih emitenata (blagajnički zapisi, trezorski zapisi i ostali vrijednosni papiri koji su iskazani sukladno MRS 39 a nisu obuhvaćeni drugim kontima) i usklađenje vrijednosti	605.113	269.626
Ispravka vrijednosti obveznica	(356.505)	0
Ulaganja u ostale vrijednosne papire	248.608	269.626
Ukupno ulaganja Fonda u financijska sredstva raspoloživa za prodaju	34.882.597	40.224.529
Dugoročne obveznice-do dospijeca	0	495.809
Oročeni depoziti	0	300.000
Ulaganja Fonda u financijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	795.809
Ukupno ulaganja Fonda	34.882.597	41.052.068

Napomena:

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

Tijekom 2011. godine u poslovnim knjigama Fonda utvrđivanje fer vrijednosti ulaganja je sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicionog fonda.

Fondom je upravljalo društvo DUF HERBOS INVEST d.d. Mostar za razdoblje 01.01.2011. do 14.12.2011. godine (obračun upravljačke provizije je 2%) a za razdoblje 15.12.2011. do 31.12.2011. godine Fondom je upravljalo društvo DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar (obračun upravljačke provizije je 0,85%).

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 41.188.327.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 41.438.666. Najviša tržišna cijena po dionici ostvarena za 2011. godinu je KM 6,37 po dionici a najniža KM 5,28 po dionici.

Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI sukladno članku 75. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu iznosi KM 250.339.

Prikaz ulaganja sukladno izvršenoj klasifikaciji na dan 31.12.2011. godine je slijedeći:

- ✓ Financijska sredstva raspoloživa za prodaju KM 34.882.597;

Smanjenje vrijednosti financijskih ulaganja vrijednovanih kroz bilancu uspjeha KM 31.730 predstavlja naplaćena ulaganja komercijalni zapisi i obveznice.

Smanjenje vrijednosti depozita KM 300.000 evidentiranih po početnom stanju se odnosi na sredstva oročena kod MOJA BANKA d.d. Sarajevo po ugovoru broj 4549/20111 sa rokom dospjeća 10.10.2011. godine. Navedeni Ugovor nakon isteka roka nije produžen.

Tijekom 2011. godine Fond je kupovao i prodavao ulaganja prikazane u narednim tabelama.

Prodaja ulaganja: dionice i obveznice iz portfelja Fonda kao i dospjeće dužničkih vrijednosnih papira:

Naziv emitenta	Berzanski simbol	Količina	Cijena (KM)	Prodajna vrijednost realizirane transakcije (KM)
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	1.000	22,00	22.000
ZIF Big d.d. Sarajevo	BIGFRK3	229	4,70	1.076
Mlin i pekara d.d. Ljubache	MLHR	23.556	0,50	11.778
Unis Valjčići d.d. Konjic	VALCRK1A	15.076	13,00	195.988
Obveznice FBIH1B	FBIH1B	74.907	0,44	33.175
Obveznice FBIH1D	FBIH1D	39.187	0,37	14.613
Obveznice FBIH1C	FBIH1C	25.970	0,39	10.216
Obveznice FBIH1C	FBIH1C	27.860	0,39	10.964
OIF Mikrofin Plus	-	1.960	127,24	249.386
OIF Ilirika Moj Fond	-	19.313	9,43	182.188
OIF Ilirika Global	-	135.861	2,63	357.612
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	BIPVR	41.509	9,28	385.204
Ukupno:				1.474.200

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

Naziv emitenta	Berzanski simbol ili ISIN	Količina	Prosječna kupovna cijena (KM)	Kupovna vrijednost realizirane transakcije (KM)
ZIF Prof Plus d.d. Sarajevo	PRPFRK2	154.545	3,92	606.117
Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLRA	10.627	12,77	135.758
JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	JPEMRA	251	66,2	16.617
RMU Banovići d.d. Banovići	RMUBRA	389	36,79	14.312
FDS d.d. Sarajevo	FDSSRA	2.616	61,13	159.912
RMU Kamengrad d.d. Sanski Most	RMUKRA	5.410	65,02	351.739
CROBIH FOND d.d. Mostar	CBFRK1	113.446	5,37	609.734
MI Group d.d. Sarajevo	MIGFRK2	66.081	4,51	297.891
Hidrogradnja d.d. Sarajevo	HDGSRA	1.713	2,99	5.118
GP Bosna d.d. Sarajevo	GPBSRK 3	3.240	7,3	23.643
ZIF VB Fond a.d. Banja Luka	VBIP-R-A	21.520	3,96	85.213
Obveznice FBIH rat.pot. serija A	FBIHK1A	4.114	0,43	1.785
Obveznice FBIH rat.pot. serija D	FBIHK1D	28.035	0,34	9.456
Obveznice FBIH rat. pot.serija E	FBIHK1E	30.000	0,31	9.391
Obveznice FBIH stara devizna štednja serija D	FBIHKD	7.500	0,92	6.911
Republika Srpska - izmirenje ratne štete 3	RSRS-O-C	50.000	0,38	19.056
Općina Tešanj - Javna ponuda obveznica	TSNJPO1	200	100,59	20.117

6. Kratkoročna potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke vrijednosne papire	740	1.344
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	124.623	181.520
Ostala potraživanja iz aktivnosti Fonda	100.000	100.000
Ispravka vrijednosti potraživanja	(100.000)	0
Ukupno potraživanja	125.363	282.864

Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice KM 124.623 se odnose na potraživanja za dividende od Telekom Srpske a.d. Banja Luka. Navedena potraživanja su naplaćena 01.02 2012. godine.

Smanjenje ostalih potraživanja iz aktivnosti Fonda KM 100.000 se odnosi na otpis potraživanja od Hercegovačka banka u PU na teret rashoda razdoblja, na osnovu Odluke Direktora Fonda broj 03-HF-68/12 od 13.01.2012. godine (veza bilješka broj 2.).

7. Kratkoročne obveze i razgraničenja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Obveze prema banci depozitaru	0	0
Obveze za naknade Nadzorni odbor	3.052	2.995
Ostale obveze iz poslovanja	4.122	6.363
Obveze po osnovu troškova poslovanja	7.174	9.358
Obveze za naknadu za upravljanje	358.299	705.496
Ostale obveze prema Društvu	24.301	7.945
Obveze prema društvu za upravljanje	382.600	713.442
Unaprijed obračunati rashodi razdoblja	14.704	66.000
Kratkoročne obveze i razgraničenja	404.478	788.799

Ostale obveze iz poslovanja KM 4.122 se odnose na iskazane obveze za doprinose za općekorisnu funkciju šuma KM 25 i obveze prema dobavljačima KM 4.097.

Obveze prema dobavljačima KM 4.097 se odnose na iskazane obveze prema:

KM 1.882 - UniCredit bank d.d. Mostar;

KM 1.316 – Komisija za vrijednosne papire FBiH;

KM 676 – RVP FBiH d.d. Sarajevo;

KM 223 – Hrvatske telekomunikacije d.d. Mostar;

Obveze prema Društvu po osnovu upravljačke provizije KM 358.299 se odnose na obveze Fonda za upravljačku proviziju prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima HERBOS INVEST d.d. Mostar.

Ostale obveze prema Društvu KM 24.301 se odnose na iskazane obveze prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima HERBOS INVEST d.d. Mostar (fakturisani troškovi računovođe) KM 22.886 i obveze prema novom Društvu za upravljanje fondovima KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar (fakturisani troškovi računovođe za razdoblje 15.12.2011. do 31.12.2011. godine) u iznosu od KM 1.415.

Unaprijed obračunati rashodi razdoblja KM 14.704 se odnose na ukalkulirane troškove za upravljačku proviziju prema DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar za razdoblje 15.12.2011. do 31.12.2011. godine u iznosu od KM 13.131 i razgraničenje troškove za nadzor za mjesec prosinac 2011. godine.

8. Kapital

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Dionički kapital	68.721.704	68.721.704
Emisiona premija	0	1.393.410
Revalorizacijske rezerve financijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(29.151.106)	(25.085.078)
Ostale rezerve	0	269.839
Neraspoređena dobit ranijih godina	0	3.100.744
Neraspoređeni gubitak	(2.925.867)	(6.217.366)
Nepokriveni gubitak tekuće godine	(1.760.850)	(1.472.495)
Nerealizirani dobitak	0	75.474
Ukupno kapital	34.883.881	40.786.232

Na dan 31.12.2011. godine na upisanom kapitalu nije bilo promjena u odnosu na prethodnu godinu, i isti iznosi KM 68.721.704.

Revalorizacijske rezerve KM (29.151.106) se odnose na rezerve po osnovu financijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju akumulirane nerealizirane gubitke nastale po osnovu promjene fer vrijednosti financijskih sredstava (vrijednosni papiri) Fonda, koja su klasificirana kao „financijska sredstva raspoloživa za prodaju“, sukladno MRS 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“, po kojem se dobitak ili gubitak koji se javlja usljed promjene fer vrijednosti financijskog sredstva raspoloživog za prodaju treba priznati izravno u kapital, odnosno kao dio revalorizacijskih rezervi.

Usvajanjem nove zakonske regulative Fond je izvršio konverziju uporednih podataka (za 2010. godinu) sukladno novom Kontnom planu i novom Pravilniku kao i pravilima Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja. Konverzija podataka evidentirana je na dan 01.01.2011. godine za kategoriju akumulirani realizirani dobici i gubici (neto efekat –gubici KM 7.689.861) na kategoriju akumulirani neraspoređeni gubici (*Veza Računovodstvene politike-uporedni podaci pod b*)).

U toku godine izvršeno pokriće akumuliranih gubitaka KM 4.763.993 po Odluci Skupštine Fonda broj:06-SF-11/11 od 31.05.2011.godine na slijedeći način:

	Iznos KM
Pokriće gubitaka na teret:	4.763.993
Neraspoređena dobit ranijih godina	3.100.744
Emisiona premija	1.393.410
Ostale rezerve	269.839

9. Transakcije sa povezanim osobama

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

Transakcije sa povezanim osobama

Iznosi u KM

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na 31.12.2011. prema navedenoj povezanoj strani		01.01.11.-31.12.2011.sa navedenom povezanom strankom	
HERBOS-INVEST d.d. Mostar	DUF do 14.012.2011.	Ugovor o upravljanju	381.185	0	0	839.264
KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar	DUF od 15.12.2011.	Ugovor o upravljanju	14.546	0	0	14.546
UniCredit bank d.d. Mostar	Depozitar	Ugovor	1.882	0	0	26.308
Zuko d.o.o. Sarajevo	Revizija	Ugovor	0	0	0	6.194
Bond Invest d.o.o. Mostar	Brokerski ugovor	Ugovor	0	0	0	810
FIMA International d.o.o. Sarajevo	Brokerski ugovor	Ugovor	0	0	0	4.096
Monet Broker a.d. Banja Luka	Brokerski ugovor	Ugovor	0	0	0	518
Raiffeisen BROKERS d.o.o. Sarajevo	Brokerski ugovor	Ugovor	0	0	0	10.438
Vedran Smiljanić	Član Nadzornog odbora Društva	Ugovor	0	0	0	480
Danijel Grubeša	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor	918	0	0	11.608
Damir Medić	Član Nadzornog odbora do 30.05.2011.	Ugovor	0	0	0	1.938
Ivan Ljubić	Član Nadzornog odbora	Ugovor	818	0	0	9.791
Anton Lubarić	Član Nadzornog odbora od 31.05.2011.	Ugovor	818	0	0	4.920

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na 31.12.2011. prema navedenoj povezanoj strani		01.01.11.-31.12.2011.sa navedenom povezanom strankom	
Marsela Jerkić	Uprava	Ugovor	14.546	0	0	31.771
Antonio Marinić	Predsjednik odbora za reviziju do 30.05.2011.	Ugovor	0	0	0	827
Dijana Šekerija	Član odbora za reviziju do 30.05.2011.	Ugovor	0	0	0	827
Anđa Ćavar	Član odbora za reviziju od 30.05.2011.	Ugovor	0	0	0	827
Toma Zovko	Predsjednik odbora za reviziju od 31.05.2011.	Ugovor	0	0	0	823
David Sopta	Član odbora za reviziju od 31.05.2011.	Ugovor	0	0	0	823
Slađan Bevanda	Član odbora za reviziju od 31.05.2011.	Ugovor	0	0	0	823

Indirektna povezanost –Hercegovačka banka d.d.-ispravljena vrijednost potraživanja za novčana sredstva KM 100.00 na poziciju rashoda

Pet najvećih dioničara Fonda	
UniCredit d.d. Mostar	Nije bilo transakcija u izvještajnom razdoblju
Raiffeisen Bank d.d. BiH	Nije bilo transakcija u izvještajnom razdoblju
FZU MONETA AD Podgorica	Nije bilo transakcija u izvještajnom razdoblju
ZIF "FORTUNA FOND" d.d. Bihać	Nije bilo transakcija u izvještajnom razdoblju
HB d.d. U PU	Nije bilo transakcija u izvještajnom razdoblju

10. Sudski sporovi

Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond nije imao sudskih sporova u kojima je tužena strana, niti je vodilo sudske sporove protiv svojih dužnika.

11. Događaji nakon datuma bilance stanja

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance stanja.

Pregled ulaganja Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom Herbos Fond d.d. Mostar dan 31.12.2011. godine

Rb	Naziv emitenta	BROJ DIONICA	UKUPNO FER VRIJEDNOST ULAGANJA	UKUPNA NOMINALNA VRIJEDNOST ULAGANJA	% UČEŠĆA U UKUPNIM DIONICAMA EMITENTA	UČEŠĆE U PORTFOLIJU FONDA	% u NVI Fonda
	1	2	3	4	5	6	9
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	315.177	5.759.481,46	3.151.770,00	0,4966753	16,5110457	16,503481
2	BOSNALIJEK d.d SARAJEVO	79.388	647.020,14	793.880,00	1,0138970	1,8548508	1,854001
3	CROBIH FOND d.d. MOSTAR	361.522	1.789.533,90	9.399.572,00	11,8396792	5,1301625	5,127812
4	ELEKTRO GRUPA D.D. JAJCE	2.093	439.530,00	20.930,00	2,0074043	1,2662080	1,272403
5	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	317.197	1.300.507,70	3.964.962,50	1,7963683	3,7282422	3,726534
6	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	17.501	210.012,00	218.762,50	0,3186100	0,6020538	0,601778
7	FDS DD SARAJEVO	10.655	500.039,15	1.065.500,00	0,8313100	1,4334918	1,432835
8	ZIF FORTUNA FOND d.d. BIHAĆ	26.076	105.868,56	625.824,00	1,1663268	0,3034997	0,303361
9	ZIF PROF-PLUS DD SARAJEVO	209.171	711.181,40	2.761.057,20	4,1233640	2,0387857	2,037852
10	HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO	14.092	30.720,56	176.150,00	0,2490307	0,0880684	0,088028
11	JP HT d.d. Mostar	95.506	833.767,38	955.060,00	0,3023650	2,3902102	2,389115
12	IKB D.D. ZENICA	1.242	78.109,38	124.200,00	0,3282310	0,2239208	0,223818
13	INTERŠPED DD SARAJEVO	4.109	110.943,00	299.957,00	1,8232483	0,3180469	0,317901
14	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB DD MOSTAR	61.099	2.932.752,00	6.109.900,00	0,8299623	8,4074934	8,403642
15	JP ELEKTROPRIVREDA BiH DD SARAJEVO	210.300	3.882.621,69	14.931.300,00	0,6928162	11,1305409	11,125442
16	KLAS DD SARAJEVO	439.780	2.515.541,60	4.397.800,00	8,6343721	7,2114517	7,208148
17	ZIF PREVENT INVEST d.d. Sarajevo	6.000	28.800,00	236.700,00	0,2967407	0,0825627	0,082525
18	IF MI-GRUP DD SARAJEVO	66.081	270.562,05	1.599.160,20	1,3412206	0,7756362	0,775281
19	RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	31.072	838.633,28	3.107.200,00	4,4780077	2,4041596	2,403058
20	RMU KAMENGRAD D.D. SANSKI MOST	35.131	2.178.065,79	3.513.100,00	13,2252903	6,2439898	6,241129
21	SARAJEVO-OSIGURANJE DD SARAJEVO	25.135	142.226,40	251.350,00	0,5423299	0,4077288	0,407542
22	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	2.937	49.929,00	44.055,00	0,1394652	0,1431344	0,143069
23	TVORNICA CEMENTA KAKANJ DD KAKANJ	175.814	3.503.093,95	1.758.140,00	1,8552552	10,0425263	10,037926
24	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	1.437.991	2.099.466,86	1.437.991,00	0,2926411	6,0186656	6,015908
25	ZIF VB FOND	21.520	83.928,00	602.560,00	1,4101396	0,2406014	0,240491
26	UNIS DD SARAJEVO	157.488	881.932,80	1.830.010,56	3,7827812	2,5282888	2,527131
27	FIMA BANKA d.d. Sarajevo	2.200	108.900,00	110.000,00	0,3680173	0,3121901	0,312047
	VLASNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI		32.033.168,05				

1	BITUMENKA DD SARAJEVO	18.492	36.984,00	184.920,00	2,5863769	0,1060242	0,105976
2	CESTE DD MOSTAR	15.220	56.466,20	190.250,00	1,6204487	0,1618750	0,161801
3	GP BOSNA D.D. SARAJEVO	3.240	23.490,00	52.812,00	0,4244193	0,0676705	0,068002
4	ENKER DD TEŠANJ	12.308	64.001,60	418.472,00	2,0838377	0,0352841	0,183393
5	FDM DD (Fabrika duhana Mostar)	3.101	0,00	145.343,87	1,4007905	0,1207685	0,000000
6	GRANITMONT DD JABLANICA	3.758	42.127,18	55.618,40	2,1752217	0,0107733	0,120713
7	GRANIT DD JABLANICA	6.139	0,00	613.900,00	5,3463036	0,0673402	0,067309
8	IGO KUPRES d.d. Kupres	65.018	39.660,98	812.725,00	21,8165834	0,1136985	0,113646
9	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	21.666	108.330,00	242.659,20	13,6641419	0,3105560	0,310414
10	PIVARA TUZLA DD	32.671	245.032,50	341.411,95	2,3330163	0,7024491	0,702127
11	RIBA NERETVA DD KONJIC	1.589	13.709,10	19.862,50	3,1452890	0,0393007	0,039283
12	SPRIND DD RAJLOVAC-SARAJEVO	846	118.389,07	84.600,00	2,9822335	0,3393929	0,339237
13	TRGOCOOP DD LJUBUŠKI	29.733	142.718,40	371.662,50	8,0717233	0,4091393	0,408952
14	UNEVIT DD KONJIC	17.917	53.751,00	223.962,50	4,9321713	0,1540912	0,154021
15	VINARIJA ČITLUK DD	931	24.206,00	93.100,00	1,5195534	0,0693928	0,069361
16	GP ZGP SARAJEVO	69.444	462.476,21	868.050,00	3,9958249	1,3258079	1,325200
17	ŽITOPROMET DD MOSTAR	211.333	665.698,95	2.641.662,50	21,5016447	1,9083985	1,907524
18	ZVEČEVO-LASTA DD ČAPLJINA	9.693	33.925,50	96.930,00	1,9531392	0,0972562	0,097212
	VLASNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI - PROCJENA		2.130.966,69				
1	ASA FINANCE d.d. Sarajevo	300	30.000,00	30.000,00	1,657459	0,0860028	0,085963
2	FBIHKD	24.479	23.994,32	24.479,00	0,037183	0,0687859	0,068754
3	FBIHK1D	93.096	31.094,06	93.096,00	0,266094	0,0891392	0,089098
4	FBIHK1E	300.341	90.372,61	300.341,00	0,854734	0,2590765	0,258958
5	FBIHK1A	4.114	1.727,88	4.114,00	0,008993	0,0049534	0,004951
6	RSRS-O-D	69.000	26.068,20	69.000,00	0,191687	0,0747312	0,074697
7	RSRS-O-B	13.966	5.494,22	13.966,00	0,050114	0,0157506	0,015743
8	RSRS-O-C	50.000	19.740,00	50.000,00	0,062077	0,0565898	0,056564
9	OPCTKA	67	6.739,20	6.700,00	4,021609	0,0193197	0,019311
10	OPCTKB	67	6.739,20	6.700,00	4,021609	0,0193197	0,019311
11	OPCTKC	66	6.638,60	6.600,00	3,956835	0,0190313	0,019023
	DUŽNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI		248.608,29				
1	ABERDEEN GLOBAL - EMMKT EQTY FUND	3000	251.715,30				
2	OIF EUROHAUS BALANCED	9.590,8084	67.010,02				
3	OIF MIKROFIN PLUS BANJA LUKA	885,9106	107.242,05				
4	OIF HYPO BH EQUITY	8.889,2510	43.886,23				
			469.853,60				
	OROČENI DEPOZITI						
	UKUPNO:		34.882.596,63				

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

ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar
 03-19-73/01
 DUF "KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar
 4263011810000
 4227006180000

BILANCA STANJA INVESTICIJSKOG FONDA

(Izvešće o finansijskom položaju)

na dan 31.12. 2011 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)	001	35.288.359	41.575.031
100 do 102	I - Gotovina	002	280.399	240.099
	II - Ulaganje Fonda (004 do 009)	003	34.882.597	41.052.068
200 do 209	1. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	004	0	31.730
210 do 219	2. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	34.882.597	40.224.529
220 do 229	3. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	006	0	495.809
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	007	0	300.000
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	008	0	0
260	6. Ostala ulaganja	009	0	0
	III - Potraživanja (011 do 018)	010	125.363	282.864
300	1. Potraživanje po osnovi prodaje vrijednosnih papira	011	0	0
301 do 302	2. Potraživanje po osnovi prodaje nekretnina	012	0	0
303	3. Potraživanje po osnovi kamate	013	740	1.344
304	4. Potraživanje po osnovi dividendi	014	124.623	181.520
305	5. Potraživanje po osnovi datih avansa	015	0	0
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	016	0	0
309	7. Ostala potraživanja	017	0	100.000
310 do 319	8. Potraživanja od društva a upravljanje	018	0	0
320	IV - Odložena porezna sredstva	019	0	0
330 do 332	V - Aktivna vremensta razgraničenja	020	0	0
	B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+040+041+042)	021	404.477	788.799
40	I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)	022	0	0
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	023	0	0
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	024	0	0
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	025	0	0
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)	026	7.174	9.357
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	027	0	0
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	028	0	0
415	3. Obaveze za porez na dobit	029	0	0
411, 412, 413, 416 i 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	030	7.174	9.357
42	III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 do 033)	031	382.600	713.442
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	032	358.299	713.442
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	033	24.301	0

43	IV - Kratkoročne financijske obaveze (035 do 036)	034	0	0
430	1. Kratkoročni krediti	035	0	0
431 do 439	2. Ostale kratkoročne financijske obaveze	036	0	0
44	V - Dugoročne obaveze (038 do 039)	037	0	0
440 do 441	1. Dugoročni depoziti	038	0	0
449	2. Ostale dugoročne obaveze	039	0	0
45	VI - Ostale obaveze Fonda	040	0	0
46	VII - Odložene porezne obaveze	041	0	0
47	VIII - Pasivna vremenska razgraničenja	042	14.704	66.000
	C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)	043	34.883.881	40.786.232
	D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062±065)	044	34.883.881	40.786.232
50	I - Osnovni kapital (046 ili 047)	045	68.721.704	68.721.704
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	046	68.721.704	68.721.704
501	2. Udjeli	047	0	0
51	II - Kapitalne rezerve (049 do 050)	048	0	1.393.410
510	1. Emisiona premija	049	0	1.393.410
519	2. Ostale kapitalne rezerve	050	0	0
52	III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)	051	29.151.106	25.085.078
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije financijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	29.151.106	25.085.078
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053	0	0
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovu nekretnina	054	0	0
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	055	0	0
53	IV - Rezerve iz dobiti	056	0	269.839
530	1. Zakonske rezerve	057	0	0
531	2. Ostale rezerve	058	0	269.839
54	V - Neraspoređena dobit (060 do 061)	059	0	3.100.744
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	060	0	3.100.744
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	061	0	0
55	VI - Neraspoređeni gubitak (063 do 064)	062	4.686.717	7.689.861
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	063	2.925.868	6.217.366
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	064	1.760.850	1.472.495
56	VII - Nerealizirana dobit/gubitak (06 do 067)	065	0	75.474
560	1. Nerealizirani dobiti po osnovu financijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	066	0	75.474
561	2. Nerealizirani gubici po osnovu financijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	067	0	0
	E. BROJ EMITIRANIH DIONICA/UDJELA	068		
	F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)	069	2.851.523,00	2.851.523,00
	G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE		12,23	14,30
	1. Izvanbilansna aktiva	070	2.298.344	2.298.344
	2. Izvanbilansna pasiva	071	2.298.344	2.298.344

Uprava Društva
Ivanka Galić

Direktor Fonda
Marsela Jerkić

Certificirani računovođa
Željka Ćorić

Naziv fonda:

Registarski broj fonda:

Naziv društva za upravljanje:

Matični broj društva za upravljanje:

JIB društva za upravljanje:

JIB investicijskog fonda

ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar

03-19-73/01

DUF "KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar

4263011810000

4227006180000

BILANCA USPJEHA INVESTICIJSKOG FONDA

(Izvešće o financijskom položaju)

od 01.01. do 31.12. 2011 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI	201		
	I - Poslovni prihodi (203 do 206)	202	1.578.474	1.720.045
700	1. Prihodi od dividendi	203	1.471.132	1.684.060
701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospelja	204	107.342	35.985
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	205	0	0
709	4. Ostali poslovni prihodi	206	0	0
	II - Realizirana dobit (208 do 211)	207	27.472	166.628
710	1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	208	27.472	166.628
711	2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika	209	0	0
712	3. Realizirani dobiti od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	210	0	0
719	4. Ostali realizirani dobiti	211	0	0
	III - Poslovni rashodi (213 do 220)	212	1.169.574	1.058.600
600	1. Naknada društvu za upravljanje	213	839.264	817.198
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	214	12.781	4.115
602	3. Rashod po osnovu kamata	215	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	216	33.669	36.500
604	5. Naknada vanjskom revizoru	217	6.194	5.721
605	6. Naknada banci depozitaru	218	26.308	19.132
607	7. Rashodi po osnovu poreza	219	1.200	1.200
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	220	250.157	174.734
	IV - Realizirani gubitak (222 do 225)	221	2.197.222	2.300.568
610	1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	222	190.407	126.795
611	2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	223	0	0
612	3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	224	0	0
613, 619	4. Ostali realizirani gubici	225	2.006.815	2.173.773
	V - Realizirana dobit i gubitak			
	1. Realizirana dobit (202+207)-(212+221)	226	0	0
	2. Realizirani gubitak (212+221)-202+207)	227	1.760.850	1.472.495
	VI - Financijski prihodi (229 do 230)	228	0	0
730	1. Prihod od kamata	229	0	0
739	2. Ostali financijski prihodi	230	0	0
	VII - Financijski rashodi (232 do 233)	231	0	0
630	1. Rashodi po osnovu kamata	232	0	0
639	2. Ostali financijski rashodi	233	0	0
	B. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizirana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	234	0	0
	2. Realizirani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	235	1.760.850	1.472.495
	C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)	236	0	0
821	1. Porezni rashod razdoblja	237	0	0
822 dio	2. Odloženi porezni rashod razdoblja	238		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod razdoblja	239		
	D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA			
	1. Realizirana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	240	0	0
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	241	1.760.850	1.472.495

	E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI			
	I - Nerealizirani dobiti (243 do 248)	242	0	28.335
720	1. Nerealizirani dobiti od vrijednosnih papira	243	0	28.335
721	2. Nerealizirani dobiti po osnovu tečajnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	244	0	0
722	3. Nerealizirani dobiti po osnovu tečajnih razlika na vrijednosnim papirima	245	0	0
723	4. Nerealizirani dobiti po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	246	0	0
724, 725	5. Nerealizirani dobiti nekretninskih i rizičnih Fondova	247	0	0
729	6. Ostali nerealizirani dobiti	248	0	0
	II - Nerealizirani gubici (250 do 256)	249	0	0
620	1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira	250	0	0
621	2. Nerealizirani gubici na sredstvima osim od vrijednosnih papira	251	0	0
622	3. Nerealizirani gubici po osnovu tečajnih razlika na vrijednosnim papirima	252	0	0
623	4. Nerealizirani gubici po osnovu derivata	253	0	0
624 do 626	5. Nerealizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	254	0	0
629	6. Ostali nerealizirani gubici	255	0	0
	F. UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA			
	1. Ukupni nerealizirani dobiti (242-249)	256	0	28.335
	2. Ukupni nerealizirani gubici (249-242)	257	0	0
	G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA			
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	258	0	0
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	259	1.760.850	1.444.160
	Obična zarada po dionici	260		
	Razrijeđena zarada po dionici	261		

Uprava Društva
Ivanka Galić

Direktor Fonda
Marsela Jerkić

Certificirani računovođa
Željka Ćorić

Naziv fonda:
Registarski broj fonda:
Naziv društva za upravljanje:
Matični broj društva za upravljanje:
JIB društva za upravljanje:
JIB investicijskog fonda

ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar
03-19-73/01
DUF "KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar

4263011810000
4227006180000

IZVJEŠĆE O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2011. godine

Redni broj	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)	301	-5.902.351,00	-3.516.768,00
2	Realizirana dobit (gubitak) od ulaganja	302	-1.760.850	-1.472.495
3	Ukupni nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja	303	-75.474	28.335
4	Revalorizacijske rezerve po osnovu financijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	304	-4.066.027	-2.072.608
5	Revalorizacijske rezerve po osnovu derivata	305	0	0
6	Revalorizacijske rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova	306	0	0
7	Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicmama Fonda (308-309)	307	0	0
8	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	308	0	0
9	Smanjenje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	309	0	0
10	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)	310	-5.902.351	-3.516.768
11	Neto imovina	311		
12	Na početku razdoblja	312	40.786.232	44.303.000
13	Na kraju razdoblja	313	34.883.881	40.786.232
14	Broj udjela/dionica Fonda u periodu	314	2.851.523	2.851.523
15	Broj udjela/dionica Fonda na početku razdoblja	315	2.851.523	2.851.523
16	Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja	316	0	0
17	Povučeni udjeli/dionice u toku razdoblja	317	0	0
18	Broj udjela/dionica Fonda na kraju razdoblja	318	2.851.523	2.851.523

Uprava Društva
Ivanka Galić

Direktor Fonda
Marsela Jerkić

Certificirani računovođa
Željka Ćorić

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

ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar
 03-19-73/01
 DUF "KAPITAL INVEST d.o.o. Mostar
 4263011810000
 4227006180000

IZVJEŠĆE O GOTOVINSKIM TOKOVIMA
 (Izvešće o tokovima gotovine)
 za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2011 godine

OPIS	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina	Index
1	2	3	4	5
A. Novčani tokovi iz poslovne aktivnosti				
I Priljevi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)	401	4.054.802	2.643.847	153,37%
1. Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	402	1.461.419	155.416	940,33%
2. Priljevi po osnovu dividendi	403	1.528.029	1.515.239	100,84%
3. Priljevi po osnovu kamata	404	27.012	48.685	55,48%
4. Priljevi po osnovu refundiranja rashoda	405	616	0	
5. Ostali priljevi od operativnih aktivnosti	406	1.037.726	924.507	112,25%
II Odljevi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)	407	4.014.503	3.919.642	102,42%
1. Odljevi po osnovu ulaganja	408	0	0	
2. Odljevi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	409	2.372.771	775.177	306,09%
3. Odljevi po osnovu ostalih ulaganja	410	200.000	2.395.443	8,35%
4. Odljevi po osnovu naknada društvu za upravljanje	411	1.223.205	543.984	224,86%
5. Odljevi po osnovu rashoda za kamate	412	0	0	
6. Odljevi po osnovu troškova kupnje i prodaje VP	413	11.703	4.051	288,89%
7. Odljevi po osnovu naknade eksternom revizoru	414	6.194	5.721	108,27%
8. Odljevi po osnovu troškova banke depozitara	415	24.386	22.967	106,18%
9. Odljevi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	416	176.244	172.299	102,29%
10. Odljevi po osnovu poreza na dobit	417	0	0	
11. Odljevi po osnovu ostalih rashoda	418	0	0	
III Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)	419	40.299	0	
IV Neto odljev gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)	420	0	1.275.795	
B. Tokovi gotovine iz aktivnosti financiranja				
I Priljevi gotovine iz aktivnosti financiranja (422 do 423)	421	0	0	
1. Priljev od izdavanja udjela/emisije dionica	422			
2. Priljev po osnovu zaduženja	423			
II Odljevi gotovine iz aktivnosti financiranja (425 do 427)	424	0	0	
1. Odljevi po osnovu razduživanja	425			
2. Odljevi po osnovu dividendi	426			
3. Odljevi po osnovu učešća u dobiti	427			
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti financiranja (421-424)	428	0	0	
IV Neto odljev gotovine iz aktivnosti financiranja (424-421)	429		0	
C. Ukupni priljevi gotovine (401+421)	430	4.054.802	2.643.847	153,37%
D. Ukupni odljevi gotovine (407+424)	431	4.014.503	3.919.642	102,42%
E. NETO PRILJEV GOTOVINE (430-431)	432	40.299	0	
F. NETO ODLJEV GOTOVINE (431-430)	433	0	1.275.795	0,00%
G. Gotovina na početku razdoblja	434	240.099	1.515.894	15,84%
H. Pozitivne tečajne razlike po osnovu preračuna gotovine	435			
I. Negativne tečajne razlike po osnovu preračuna gotovine	436			
J. Gotovina na kraju razdoblja	437	280.398	240.099	116,78%
	438			

Uprava Društva
 Ivanka Galić

Direktor Fonda
 Marsela Jerkić

Certificirani računovođa
 Željka Ćorić

Naziv fonda: ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR
 RegistarSKI broj fonda: 03-19-73/01
 Naziv društva za upravljanje: DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. MOSTAR
 Matični broj društva za upravljanje: 4263011810000
 JIB društva za upravljanje:
 JIB zatvorenog investicionog fonda: 4227006180000

(Prilog 1)

IZVJEŠĆE O NAČINU VRJEDNOVANJA IMOVINE INVESTICIONOG FONDA NA DAN 31.12.2011.

Izvešće o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u dionice

R.B.	Oznaka papira	Emitirane dionice	Dionice fonda	Dionice u opticaju	Obim prometa tekućeg mjeseca (%)	Tržišna cijena tekućeg mjeseca	Obim prometa 12 mjeseci (%)	Tržišna cijena 12 mjeseci	Nabavna cijena	Knjigovodstvena cijena	Procjenjena cijena	Tržišna cijena	Feri 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
1	BHTSRA	63.457.358	315.177	63.142.181	0,036	-1,80	0,391	20,36	71,31	18,27	0,00	18,27	18,27	TC	315.177	5.759.481,46
2	BSNLRA	7.829.987	79.388	7.750.599	0,260	-14,77	4,885	12,18	61,45	8,15	0,00	8,15	8,15	TC	79.388	647.020,14
3	CRBFRK1	3.053.478	361.522	2.691.956	1,062	-2,52	8,844	5,25	5,8	4,95	0,00	4,95	4,95	TC	361.522	1.789.533,90
4	ELGJRA	104.264	2.093	102.171	2,594	0,00	8,662	237,57	360	210,00	0,00	210,00	210,00	TC	2.093	439.530,00
5	ENISRA	17.657.682	317.197	17.340.485	0,033	-8,30	1,064	5,09	26,88	4,10	0,00	4,10	4,10	TC	317.197	1.300.507,70
6	ENPSRA	5.492.922	17.501	5.475.421	0,058	1,55	0,566	13,52	228,1	12,00	0,00	12,00	12,00	TC	17.501	210.012,00
7	FDSSRA	1.281.712	10.655	1.271.057	0,333	-8,69	6,641	66,75	176,78	46,93	0,00	46,93	46,93	TC	10.655	500.039,15
8	FRTFRK1	2.235.737	26.076	2.209.661	2,795	-2,08	16,842	4,18	3,9	4,06	0,00	4,06	4,06	TC	26.076	105.868,56
9	HDGSRA	5.658.741	14.092	5.644.649	0,063	-23,78	1,513	3,53	13,89	2,18	0,00	2,18	2,18	TC	14.092	30.720,56
10	HTKMRA	31.586.325	95.506	31.490.819	0,005	-5,47	0,255	10,38	54,71	8,73	0,00	8,73	8,73	TC	95.506	833.767,38
11	IKBZRK2	378.392	1.242	377.150	0,325	-3,27	4,428	68,35	156,54	62,89	0,00	62,89	62,89	TC	1.242	78.109,38
12	ISPSRK2	225.367	4.109	221.258	0,434	0,00	0,574	29,01	486,74	27,00	0,00	27,00	27,00	TC	4.109	110.943,00
13	JPEMRA	7.361.660	61.099	7.300.561	0,010	-3,55	0,114	57,95	257,35	48,00	0,00	48,00	48,00	TC	61.099	2.932.752,00
14	JPESRA	30.354.369	210.300	30.144.069	0,055	-17,48	0,386	27,68	107,61	18,46	0,00	18,46	18,46	TC	210.300	3.882.621,69
15	KLASRA	5.093.364	439.780	4.653.584	0,000	-100,00	17,138	0,08	95,19	5,72	0,00	0,06	5,72	TC	439.780	2.515.541,60
16	MIGFRK2	4.926.930	66.081	4.860.849	0,114	-5,36	19,310	4,16	4,48	4,09	0,00	4,09	4,09	TC	66.081	270.562,05
17	PRPFRK2	5.072.824	209.171	4.863.653	2,538	-6,45	12,459	3,83	3,95	3,40	0,00	3,40	3,40	TC	209.171	711.181,40
18	PVNFRK3	2.021.967	6.000	2.015.967	1,816	-0,12	11,681	6,12	5,48	4,80	0,00	4,80	4,80	TC	6.000	28.800,00
19	RMUBRA	693.880	31.072	662.808	0,018	-6,88	1,436	30,26	44,36	26,99	0,00	26,99	26,99	TC	31.072	838.633,28
20	RMUKRA	265.635	35.131	230.504	0,347	0,00	5,992	65,71	81,18	62,00	0,00	62,00	62,00	TC	35.131	2.178.065,79
21	SOSORA	4.634.633	25.135	4.609.498	0,013	11,63	2,408	7,32	165,93	5,66	0,00	5,66	5,66	TC	25.135	142.226,40

22	SRPVRK1	2.105.902	2.937	2.102.965	0,001	0,00	2,974	15,80	59,39	17,00	0,00	17,00	17,00	TC	2.937	49.929,00
23	TCMKRA	9.476.540	175.814	9.300.726	0,018	-10,88	0,652	24,82	45,8	19,93	0,00	19,93	19,93	TC	175.814	3.503.093,95
24	TLKMRA	491.383.755	1.437.991	489.945.764	0,180	-0,91	1,002	1,60	1,59	1,46	0,00	1,46	1,46	TC	1.437.991	2.099.466,86
25	UMISRK2	4.163.286	157.488	4.005.798	0,012	0,00	0,404	5,48	12,7	5,60	0,00	5,60	5,60	TC	157.488	881.932,80
26	VBIPRA	1.526.090	21.520	1.504.570	0,137	-1,61	15,978	2,85	3,94	3,90	0,00	3,90	3,90	TC	21.520	83.928,00
27	VLDBRA		2.200		0,000	-100,00	0,000	52,45	175	49,50	0,00	49,50	49,50	TC	2.200	108.900,00
28	BITMRA	714.977	18.492	714.977	0,000	0,00	0,000	2,00	57,6	2,00	2,00	2,00	2,00	PC	18.492	36.984,00
29	CSTMRA	939.246	15.220	939.246	0,000	0,00	0,000	0,00	65,7	3,71	3,71	2,50	3,71	PC	15.220	56.466,20
30	ENKTRK2	590.641	12.308	590.641	0,000	0,00	0,000	5,20	203,12	5,20	5,20	5,20	5,20	PC	12.308	64.001,60
31	FDHMRK3	221.375	3.101	221.375	0,000	0,00	0,000	0,00	226,1	0,00	0,00	9,00	0,00	PC	3.101	0,00
32	GMONRK2	172.764	3.758	172.764	0,000	0,00	0,000	0,00	570,13	11,21	11,21	10,00	11,21	PC	3.758	42.127,18
33	GPBSRK3	763.396	3.240	763.396	0,000	0,00	0,000	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	7,25	PC	3.240	23.490,00
34	GRNJRA	114.827	6.139	114.827	0,000	0,00	0,000	0,00	38,45	0,00	0,00	50,20	0,00	PC	6.139	0,00
35	IGOKRA	298.021	65.018	298.021	0,000	0,00	0,000	0,00	46,11	0,61	0,61	1,00	0,61	PC	65.018	39.660,98
36	MKOMRK1	158.561	21.666	158.561	0,000	0,00	0,000	0,00	212,26	5,00	5,00	5,00	5,00	PC	21.666	108.330,00
37	PITZRK1	1.400.376	32.671	1.400.376	0,000	0,00	0,000	7,55	122,43	7,50	7,50	7,50	7,50	PC	32.671	245.032,50
38	RIBNRA	50.520	1.589	50.520	0,000	0,00	0,000	0,00	314,66	8,63	8,63	12,40	8,63	PC	1.589	13.709,10
39	SPRDRA	28.368	846	28.368	0,000	0,00	0,000	0,00	1205,2	139,94	139,94	150,00	139,94	PC	846	118.389,07
40	TRGCRA	368.360	29.733	368.360	0,000	0,00	0,000	0,00	84,08	4,80	4,80	2,00	4,80	PC	29.733	142.718,40
41	UNEVRA	363.268	17.917	363.268	0,000	0,00	0,000	0,00	106,74	3,00	3,00	3,00	3,00	PC	17.917	53.751,00
42	VNRCRA	61.268	931	61.268	0,000	0,00	0,000	26,00	1074,1	26,00	26,00	26,00	26,00	PC	931	24.206,00
43	ZGPSRA	1.737.914	69.444	1.737.914	0,000	0,00	0,000	7,32	57,6	6,66	6,66	8,49	6,66	PC	69.444	462.476,21
44	ZTPMRA	982.869	211.333	982.869	0,000	0,00	0,000	3,15	74,63	3,15	3,15	3,15	3,15	PC	211.333	665.698,95
45	ZVLCRA	496.278	9.693	496.278	0,000	0,00	0,000	3,50	51,58	3,50	3,50	3,50	3,50	PC	9.693	33.925,50

Izvešće o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u obveznice

R.B.	Oznaka papira	Nabavna cijena	Tržišna cijena	Tržišna cijena prethodni mjesec	Efektivna kamatna stopa	Fer cijena	Broj papira u portfelju	Vrijednost
1	2	3	4	5	6	7	8	9(7*8)
1	ASFSKA	100,000	100,000	100,000	6,00	100,000	300	30.000,00
2	FBIHK1A	1,000	0,420	0,435	2,50	0,420	4.114	1.727,88
3	FBIHK1D	1,000	0,334	0,348	2,50	0,334	93.096	31.094,06
4	FBIHK1E	1,000	0,301	0,289	2,50	0,301	300.341	90.372,61
5	FBIHKD	1,000	0,980	0,976	2,50	0,980	24.479	23.994,32
6	OPCTOA	100,585	0,000	0,000	6,00	100,585	67	6.739,20

7	OPCTOB	100,585	0,000	0,000	6,00	100,585	67	6.739,20
8	OPCTOC	100,585	0,000	0,000	6,00	100,585	66	6.638,60
9	RSRSOB	1,000	0,393	0,380	1,50	0,393	13.966	5.494,22
10	RSRSOC	1,000	0,395	0,386	1,50	0,395	50.000	19.740,00
11	RSRSOD	1,000	0,378	0,384	1,50	0,378	69.000	26.068,20

Izvešće o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u udjele

R. Br	Oznaka papira	Nabavna cijena	NVI fonda po udjelu	Broj udjela u portfelju fonda	Vrijednost
1	2	3	4	5	6(4*5)
1	ABEFRA	92,881	83,905	3.000	251.715,30
2	EHBLRA	8,216	6,987	9.591	67.010,02
3	HYEQRA	5,523	4,937	8.889	43.886,23
4	MFPLRA	122,123	121,053	886	107.242,05

Ime i prezime osobe koja je
sačinila izvještaj
Davorin Filipović

Direktor Fonda

Marsela Jerkić

Uprava Društva

Ivanka Galić

Naziv fonda: ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR
 RegistarSKI broj fonda: 03-19-73/01
 Naziv društva za upravljanje: DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. MOSTAR
 Matični broj društva za upravljanje:
 JIB društva za upravljanje: 4263011810000
 JIB zatvorenog investicionog fonda: 4227006180000

Prilog (2)

**IZVJEŠĆE O VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE
OTVORENOG/ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA**

Naziv investicionog fonda: ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar
 Razdoblje od 1.1.2011 do 31.12.2011
 Vrijednost neto imovine fona na dan: 34.883.881

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio (%)
Naknada DUF-u	806.000	68,91%
Naknada RVP-u	8.395	0,72%
Naknada depozitaru	26.308	2,25%
Naknada za reviziju	6.194	0,53%
Naknada za računovodstvo	33.264	2,84%
Naknada za pravne usluge	480	0,04%
Troškovi servisiranja dioničara	6.697	0,57%
Naknade i troškovi nadzornog odbora	33.669	2,88%
Ostali troškovi	247.951	21,20%
Troškovi pozajmljivanja - kamate	0	0,00%
Troškovi refundirani od DUF-a	616	0,05%
Ukupni rashodi	1.169.574	
Prosječna godišnja NVI fonda	41.438.666	
Udio troškova u prosječnoj NVI fonda (%)	2,82%	

Ime i prezime osobe koja je
 sačinila izvještaj
 Željka Ćorić

Direktor Fonda
 Marsela Jerkić

Uprava Društva
 Ivanka Galić

Naziv fonda: ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR
 RegistarSKI broj fonda: 03-19-73/01
 Naziv društva za upravljanje: DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. MOSTAR
 Matični broj društva za upravljanje:
 JIB društva za upravljanje: 4263011810000
 JIB zatvorenog investicionog fonda: 4227006180000

(Prilog 3)

**IZVJEŠĆE O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIM PUTOM
 POJEDINAČNOG PROFESIONALNOG POSREDNIKA I
 IZNOS OBRAČUNATE NAKNADE**

I. VRIJEDNOST TRANSAKCIJA

Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Sudjelovanje u ukupnoj vrijednosti transakcije
Bond Invest d.o.o. Mostar	126.680	4,79%
FIMA International d.o.o. Sarajevo	630.085	23,81%
Monet Broker a.d. Banja Luka	103.751	3,92%
Raiffeisen BROKERS d.o.o. Sarajevo	1.785.992	67,48%
Ukupno	2.646.508	100,00%

II. OBRAČUNATA PROVIZIJA

Naziv burzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Sudjelovanje provizije vrijednosti transakcija
Bond Invest d.o.o. Mostar	126.680	810	0,64%
FIMA International d.o.o. Sarajevo	630.085	4.096	0,65%
Monet Broker a.d. Banja Luka	103.751	518	0,50%
Raiffeisen BROKERS d.o.o. Sarajevo	1.785.992	10.438	0,58%
Ukupno	2.646.508	15.862	

Ime i prezime osobe koja je
 sačinila izvještaj
 Željka Ćorić

Direktor Fonda
 Marsela Jerkić

Uprava Društva
 Ivanka Galić

Naziv fonda: ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR
 RegistarSKI broj fonda: 03-19-73/01
 Naziv društva za upravljanje: DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. MOSTAR
 Matični broj društva za upravljanje:
 JIB društva za upravljanje: 4263011810000
 JIB zatvorenog investicionog fonda: 4227006180000

(Prilog 4)

**IZVJEŠĆE O VRIJEDNOSTI I CIJENI UDJELA/DIONICE
INVESTICIONOG FONDA**

Udjel/dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	11,95	13,62	15,24	26,82	19,60
Najviša vrijednost	15,91	15,65	28,00	31,20	33,22
Najniža cijena	5,28	5,50	3,95	7,09	16,39
Najviša cijena	6,37	6,91	7,15	25,00	37,25

Ime i prezime osobe koja je
 sačinila izvještaj
 Željka Ćorić

Direktor Fonda
 Marsela Jerkić

Uprava Društva
 Ivanka Galić

Naziv fonda:	ZIF HERBOS FOND D.D. MOSTAR
Registarski broj fonda:	03-19-73/01
Naziv društva za upravljanje:	DUF "KAPITAL INVEST" d.o.o. MOSTAR
Matični broj društva za upravljanje:	
JIB društva za upravljanje:	4263011810000
JIB zatvorenog investicionog fonda:	4227006180000

(Prilog 5)

IZVJEŠĆE O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIONOG FONDA
razdoblje od 1.1.2011 do 31.12.2011

iznos u KM

R. Br.	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	4	5
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku razdoblja		
1.	Neto imovina na početku razdoblja	40.786.232	44.303.067
2.	Broj udjela/dionica na početku razdoblja	2.851.523	2.851.523
3.	Vrijednost udjela na početku razdoblja	14,3033	15,5366
II	Vrijednost neto imovine konca po udjelu/dionici fonda na kraju razdoblja		
1.	Neto imovina na kraju razdoblja	34.883.881	40.786.232
2.	Broj udjela/dionica na kraju razdoblja	2.851.523	2.851.523
3.	Vrijednost udjela na kraju razdoblja	12,2334	14,3033
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,028	0,0257
2.	Odnos realizirane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,052	-0,0357
3.	Isplaćeni iznos investitorima u tijeku godine	0	0
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-14,47	-7,94

Ime i prezime osobe koja je
sačinila izvještaj
Željka Ćorić

Direktor Fonda
Marsela Jerkić

Uprava Društva
Ivanka Galić



Društvo za upravljanje fondovima «KAPITAL INVEST» d.o.o. Mostar
Mostar, Kneza Branimira 2; tel: +387 36 326-316 i fax: 036 333-672
Bihać, Safvet bega Bašagića 29; tel: +387 37 313-202 i fax: 037 311-878; e-mail: kapitali@bih.net.ba

Izveštaj Uprave o poslovanju ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar za razdoblje od 01.01. – 31.12.2011.godine

Tvrtka:

Zatvoreni investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar

Sjedište i poslovna adresa:

Mostar, Kneza Branimira broj 2.

Naziv Društva koje upravlja Fondom:

Društvo za upravljanje fondovima HERBOS-INVEST d.d. Mostar do 14.12.2011. godine

Društvo za upravljanje fondovima KAPITAL INVEST d.d. Mostar OD 15.12.2011. godine

Kapital koji je registriran kod Komisije za VP je iznosio 68.721.704,30 KM, podijeljen na 2.851.523 dionice nominalne vrijednosti 24,10 KM.

Portfelj fonda sastoji se od imovine kod 51 emitenata: dionica kod 45 emitenata, udjela u 4 emitenata, obveznica 11 emisija od Federacije BiH i Republike Srpske.

I STANJE I STRUKTURA PORTFELJA NA DAN 31.12.2011. GODINE

a) stanje portfelja

Dionice

Rb	Naziv emitenta	BROJ DIONICA	fer vrijednost pozicije 31.12.2011.	% UČEŠĆA U UKUPNIM DIONICAMA EMITENTA	% UČEŠĆA U NVI Fonda
	1	2	3	4	5
1	BH TELECOM DD SARAJEVO	315.177	5.758.283,79	0,50	16,50
2	BITUMENKA DD SARAJEVO	18.492	36.984,00	2,59	0,11
3	BOSNALIJEK d.d SARAJEVO	79.388	647.806,08	1,01	1,86
4	CESTE DD MOSTAR	15.220	56.466,20	1,62	0,16
5	ELEKTRO GRUPA D.D. JAJCE	2.093	439.530,00	2,01	1,26
6	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	317.197	1.300.507,70	1,80	3,73
7	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	17.501	210.012,00	0,32	0,60

8	ENKER DD TEŠANJ	12.308	64.001,60	2,08	0,18
9	FDM DD (Fabrika duhana Mostar)	3.101	0,00	1,40	0,00
10	FDS DD SARAJEVO	10.655	500.039,15	0,83	1,43
11	FIMA BANKA d.d. Sarajevo	2.200	108.900,00	0,37	0,31
12	GP BOSNA D.D. SARAJEVO	3.240	23.490,00	0,42	0,07
13	GP ZGP SARAJEVO	69.444	462.497,04	4,00	1,33
14	GRANIT DD JABLANICA	6.139	0,00	5,35	0,00
15	GRANITMONT DD JABLANICA	3.758	42.127,18	2,18	0,12
16	HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO	14.092	30.720,56	0,25	0,09
17	IGO KUPRES d.d. Kupres	65.018	39.660,98	21,82	0,11
18	IKB D.D. ZENICA	1.242	78.109,38	0,33	0,22
19	INTERŠPED DD SARAJEVO	4.109	110.943,00	1,82	0,32
20	JP ELEKTROPRIVREDA BiH DD SARAJEVO	210.300	3.884.241,00	0,69	11,13
21	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB DD MOSTAR	61.099	2.932.752,00	0,83	8,40
22	JP HT d.d. Mostar	95.506	833.767,38	0,30	2,39
23	KLAS DD SARAJEVO	439.780	2.515.541,60	8,63	7,21
24	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	21.666	108.330,00	13,66	0,31
25	PIVARA TUZLA DD	32.671	245.032,50	2,33	0,70
26	RIBA NERETVA DD KONJIC	1.589	13.713,07	3,15	0,04
27	RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	31.072	838.633,28	4,48	2,40
28	RMU KAMENGRAD D.D. SANSKI MOST	35.131	2.178.122,00	13,23	6,24
29	SARAJEVO-OSIGURANJE DD SARAJEVO	25.135	142.264,10	0,54	0,41
30	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	2.937	49.929,00	0,14	0,14
31	SPRIND DD RAJLOVAC-SARAJEVO	846	118.389,24	2,98	0,34
32	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	1.437.991	2.099.466,86	0,29	6,02
33	TRGOCOOP DD LJUBUŠKI	29.733	142.718,40	8,07	0,41
34	TVORNICA CEMENTA KAKANJ DD KAKANJ	175.814	3.502.214,88	1,86	10,04
35	UNEVIT DD KONJIC	17.917	53.751,00	4,93	0,15
36	UNIS DD SARAJEVO	157.488	881.932,80	3,78	2,53
37	VINARIJA ČITLUK DD	931	24.206,00	1,52	0,07
38	ZVEČEVO-LASTA DD ČAPLJINA	9.693	33.925,50	1,95	0,10
39	ŽITOPROMET DD MOSTAR	211.333	665.698,95	21,50	1,91
	UKUPNO DIONICE		31.174.708,22		89,33

Dionice zatvorenih investicijskih fondova

Rb	Naziv emitenta	BROJ DIONICA	fer vrijednost pozicije 31.12.2011.	% UČEŠĆA U UKUPNIM DIONICAMA EMITENTA	% UČEŠĆA U NVI Fonda
	1	2	3	4	5
1	ZIF CROBIH FOND d.d. MOSTAR	361.522	1.789.533,90	11,84	5,13
2	ZIF FORTUNA FOND d.d. BIHAĆ	26.076	105.868,56	1,17	0,30
3	ZIF PROF-PLUS DD SARAJEVO	209.171	711.181,40	4,12	2,04
4	ZIF PREVENT INVEST d.d. Sarajevo	6.000	28.800,00	0,30	0,08
5	ZIF MI-GRUP DD SARAJEVO	66.081	271.592,91	1,34	0,78
6	ZIF VB FOND	21.520	83.928,00	1,41	0,24
	UKUPNO ZIF-ovi u BiH		2.990.904,77		8,57

Udjeli u otvorenim fondovima

Rb	Naziv emitenta	BROJ UDJELA	fer vrijednost pozicije 31.12.2011.	% UČEŠĆA U UKUPNIM UDJELIMA EMITENTA	% UČEŠĆA U NVI Fonda
1	ABERDEEN GLOBAL - EMMKT EQTY FUND	3000	251.715,30	0,00	0,72
2	OIF EUROHAUS BALANCED	9.590,8084	67.010,02	7,06	0,19
3	OIF MIKROFIN PLUS BANJA LUKA	885,9106	107.242,05	4,77	0,31
4	OIF HYPO BH EQUITY	8.889,2510	43.886,23	2,02	0,13
	UKUPNO OTVORENI FONDOVI		469.853,60		1,35

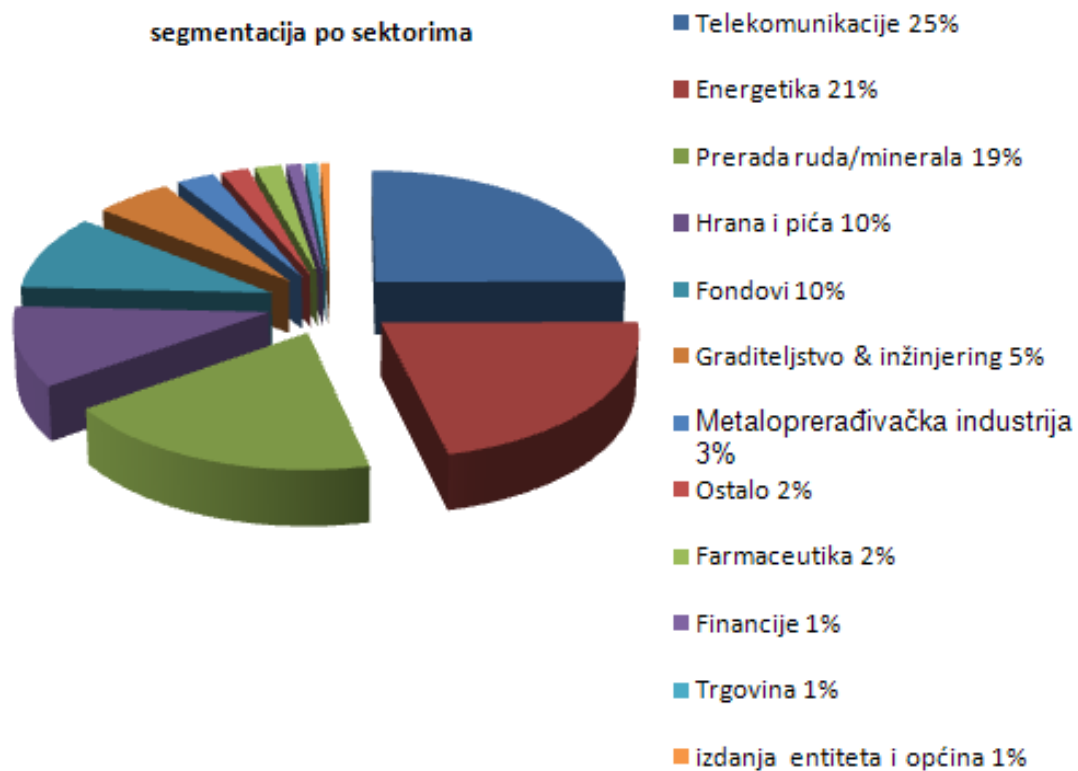
Obveznice

Rb	Naziv emitenta	BROJ OBVEZNICA	fer vrijednost pozicije 31.12.2011.	% UČEŠĆA U UKUPNIM OBVEZ. EMITENTA	% UČEŠĆA U NVI Fonda
1	ASA FINANCE d.d. Sarajevo	300	30.000,00	1,66	0,09
2	FBIHKD	24.479	23.994,32	0,04	0,07
3	FBIHK1D	93.096	31.094,06	0,27	0,09
4	FBIHK1E	300.341	90.372,61	0,85	0,26
5	FBIHK1A	4.114	1.727,88	0,01	0,00
6	RSRS-O-D	69.000	26.068,20	0,19	0,07
7	RSRS-O-B	13.966	5.494,22	0,05	0,02
8	RSRS-O-C	50.000	19.740,00	0,06	0,06
9	OPCTKA	67	6.700,00	4,02	0,02
10	OPCTKB	67	6.700,00	4,02	0,02
11	OPCTKC	66	6.600,00	3,96	0,02
	UKUPNO OBVEZNICE		248.491,29		0,71

Udjeli u d.o.o. –vanbilansni portfelj

Rb	Naziv emitenta	% udjela	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u ukupnim udjelima emitenta	% učešća u NVI
1	2	3	4	5	6
1	Metal-Ferrum d.o.o. Stolac	21.801471	0,00	21.801471	0,000000
2	TISATURIST d.o.o. Busovača	21.894089	0,00	21.894089	0,000000
3	VITA-VI d.o.o. Čapljina	2.023682	0,00	2.023682	0,000000
4	VODOPRIVREDA d.o.o. Čapljina	9.833568	0,00	9.833568	0,000000
	UKUPNO UDJELI U D.O.O. (VANBILANSNI PORTFELJ)		0,00		0,000000
	UKUPNO PORTFELJ: dionice, ZIF, OIF, obveznice, udjeli u d.o.o		34.883.957,88		

b) SEKTORSKA STRUKTURA PORTFELJA FONDA NA DAN 31.12.2011. GODINE



II FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

a) BILANCA STANJA

Ukupna vrijednost imovine na kraju 2011. godine iznosi 35.288 tis KM što je smanjenje od 15 % u odnosu na prethodnu godinu što nominalno iznosi cca 6.300 tis KM. U strukturi se odnosi na ulaganja Fonda.

Ukupan iznos novčanih sredstava Fonda na dan 31.12.2011. god. je 280 tis. KM a odnosi se na tekuća sredstva na ŽR kod UniCredit bank d.d. Mostar.

Ukupna fer vrijednost ulaganja Fonda iznosi 34.882 tis KM, što po strukturi predstavlja financijska sredstva klasificirana kao raspoloživa sredstva za prodaju. U 2010. godini struktura je bila iskazana kroz četiri vrste ulaganja.

Potraživanja Fonda od iznose 125 tis. KM, i gotovo 100% se odnose na dividendu dok bilježe smanjenje od 55% u odnosu na prethodnu godinu.

Potraživanja od 100 tis. KM predstavljaju blokirana sredstva kod Hercegovačke banke, odlukom su preknjižena na sumnjiva potraživanja sa rezerviranjem od 100%.

Obveze Fonda na dan 31.12.2011. godine iznose 404 tis. KM i u gotovo 100% iznosu se odnose na obveze prema Društvu (provizija 358 tis KM i druge obveze 24 tis.KM).

Revalorizacijske rezerve u iznosu od 29.151 tis KM bilježe povećanje od 16% kao rezultat usklađivanja vrijednosti financijska imovine Fonda a vezano za pad vrijednosti iste na tržištu kapitala.

Nepokriveni gubitak ranijih godina u iznosu od 2.925 tis. KM je smanjen za cca 3.300 KM kao rezultat odluke o pokrića iz raspoloživih pozicija kapitala (dobit i rezerve).

Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.2011.godine iznosi 12,23 KM dok je na dan 31.12.2010. godine iznosila 14,30 KM, što je pad od 14,4%.

Smanjenje vrijednosti ulaganja posljedica je kretanja cijena vrijednosnih papira na tržištu i ulagačkih aktivnosti koje je Društvo provelo upravljajući imovinom Fonda (zaseban prilog).

b) BILANCA USPJEHA

Poslovni prihodi Fonda u protekloj 2011. godini, iznose 1.578 tis. KM, a predstavljaju prihode od dividendi (1.471 tis KM) prihode od kamata i amortizacijske premije (107 tis KM). U odnosu na prethodnu 2011. godinu, ostvareno je smanjenje od 140 tis. KM ili 8%, od toga pad dividende za 213 tis KM (13%) uz rast prihoda od kamata i amortizacijske premije od 72 tis. KM (gotovo 200%).

Realizirana dobit od prodaje vrijednosnih papira ostvarena je u iznosu od 27 tis. KM što čini 16% od iskazane u prethodnoj godini.

Poslovni rashodi Fonda u u protekloj 2011. godini, iznose 1.170 tis. KM. Isti bilježe porast od 110 tis. KM odnosno 10%. u odnosu na 2010. godinu.(objašnjenje rashoda uz tabelu „Izveštaj o troškovima poslovanja“).

Realizirani gubici , od procjene u ukupnom iznosu od 2.197 tis. KM bilježe neznatno smanjenje od 4% u odnosu na prethodnu godinu. Struktura je sljedeća: iznos od 190 tis. KM predstavlja realizirane gubitke od prodaje, a iznos od 2.006 tis. KM gubitke nastale temeljem procjene, tzv.test umanjenja.

Realizirani Gubitak kao konačan rezultat, razlika ostvarenih prihoda i rashoda, iznosi 1.760 tis. KM što u odnosu na 2010. godinu predstavlja povećanje od 20%.

Pregled dividende

<i>Emitent</i>	<i>dividenda po dionici (KM)</i>	<i>prinos dividende na cijenu nabave</i>	<i>ukupan iznos dividende (KM) 2011. god</i>	<i>ukupan iznos dividende (KM) 2010. god)</i>
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	0,21	13,35 %	291.388	392.629
BH Telecom d.d. Sarajevo	1,73	11,77 %	546.343	548.083
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	2,63	20,22 %	463.178	439.535
FDS d.d. Sarajevo	3,50	2,36 %	28.420	32.156
IK Banka (2009. i 2010. god.)	7,41	4,73 %	9.200	0
JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	2,17	2,14 %	132.585	75.030
JP Elektroprivreda BH d.d. Sarajevo				170.343
Bihaćka pivara d.d. Bihać				8.143
HT d.d. Mostar (razlika)			18	18.137

Ukupno:

1.471.132

1.684.060

III PRODAJE I KUPOVINE VRIJEDNOSNIH PAPIRA

a) Prodaje

Emitent	Prosječna prodajna cijena (KM)	Broj prodanih dionica/ obveznica/udjela	Ukupna vrijednost KM
Obveznice FBiH ratna pot. serija B	0,44	74.907	33.175
Obveznice FBiH ratna pot. serija C	0,39	53.830	21.180
Obveznice FBiH ratna pot. serija D	0,37	39.187	14.613
OBVEZNICE			68.968
OIF Mikrofin Plus d.o.o. Banja Luka	127,24	1.960	249.386
OIF Ilirika Moj Fond Sarjevo	9,43	19.313	182.188
OIF Ilirika Global Sarjevo	2,63	135.861	357.612
ZIF Big d.d. Sarajevo	4,70	229	1.076
Fondovi			790.262
BH Telecom d.d. Sarajevo	22,00	1.000	22.000
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	9,28	41.509	385.204
Unis Valjčiči d.d. Konjic	13,00	15.076	195.988
Mlin i pekara d.d. Ljubače	0,50	23.556	11.778
DIONICE			614.970
UKUPNO:			1.474.200

b) Kupovine

Emitent	Prosječna kupovna cijena (KM)	Broj kupljenih dionica/ obveznica/udjela	Ukupna vrijednost KM
Obveznice FBiH ratna pot. serija A	0,43	4.114	1.785
Obveznice FBiH ratna pot. serija D	0,34	28.035	9.456
Obveznice FBiH ratna pot. serija E	0,31	30.000	9.391
Obveznice FBiH dev.šted. serija D	0,92	7.500	6.911
RS – ratne štete serija 3	0,38	50.000	19.056
Općina Tešanj – municipalne obveznice	100,59	200	20.117
OBVEZNICE			66.716
RMU Kamengrad d.d. Sanski Most	65,02	5.410	351.739
RMU Banovići d.d. Banovići	36,79	389	14.312
JP EP HZ-HB d.d. Mostar	66,20	251	16.617
FDS d.d. Sarajevo	61,13	2.616	159.912
Bosnalijek d.d. Sarajevo	12,77	10.627	135.758
GP Bosna d.d. Sarajevo	7,30	3.240	23.643
Hidrogradnja d.d. Sarajevo	2,99	1.713	5.118
DIONICE			707.099
ZIF Prof-Plus d.d. Sarajevo	3,92	154.545	606.117
ZIF Crobih Fond d.d. mostar	5,37	113.446	609.735
ZIF MI Group d.d. Sarajevo	4,51	66.081	297.891
ZIF VB Fond a.d. Banja Luka	3,96	21.520	85.213
ZIF-ovi			1.598.956
UKUPNO:			2.372.771

Sve obavljene kupovine i prodaje koje je Društvo ostvarilo u ime i za račun ZIF Herbos Fonda za protekloj godini, su izvršene sukladno Prospektu i Investicijskoj politici Fonda za 2011. godinu.

IV IZVJEŠTAJ O TROŠKOVIMA POSLOVANJA FONDA

Troškovi poslovanja Herbos Fonda za razdoblje 01.01. – 31.12.2011. godine

Opis troška		01.01.-31.12. 2011.	01.01.-31.12. 2010.	Index
1	Naknade Društvu za upravljačku proviziju	832.264	817.198	103
2	Troškovi prodaje ulaganja	12.781	4.115	311
3	Naknada depozitaru	26.308	19.132	138
4	Naknada za vanjsku reviziju	6.194	5.721	108
5	Naknada Nadzornom odboru Fonda	33.669	36.500	92
6	Naknada RVP	8.395	9.027	93
7	Naknada KVP	43.839	38.188	115
8	Troškovi servisiranja dioničara	6.697	11.341	60
9	Rashodi po osnovu otpisa potraživanja	100.000	0	
10	Ostali poslovni rashodi	91.427	117.378	78
	Ukupno	1.169.574	1.058.600	110

Ukupni troškovi Fonda za 2011. godinu iznose 1.170 tis. KM, povećali su se u odnosu na prethodnu godinu za 10% odnosno za 110 tis. KM.

Upravljačka provizija u izvještajnom periodu iznosi 832 tis. KM. Ista je veća od provizije iz usporednog perioda za 3% što nominalno iznosi 15 tis. KM. Razlog povećanja je u činjenici što je prosječan NVI Fonda u izvještajnom periodu bio nešto veći nego u usporednom periodu 2010.godine.

Provizija kao najznačajniji trošak Fonda ima učešće u ukupnim troškovima od 70%.

Ostali troškovi izvještajnog perioda, koji u ukupnim učestvuju sa 30%, bilježe različito povećanje odnosno smanjenje u odnosu na prethodnu godinu.

Posebno ističemo izvanredan trošak rezerviranja za sumnjiva potraživanja u iznosu od 100 tis. KM (depozit kod Hercegovačke banke).

Troškovi prodaje ulaganja su povećani za više od tri puta iz razloga visoke izlazne provizije iz OIF-ova.

Naknada depozitaru iskazuje povećanje za 38% iz razloga povećane naknade banke depozitara koja uključuje i skrbničke poslove.

Naknada RVP-u je smanjena za 7% dok je naknada KVP-u povećana za 15%.

Ostali poslovni rashodi (bruto plaća i naknade direktoru Fonda, troškovi burze, troškovi telefona, edukacije), u odnosu na prethodnu 2010. godinu, bilježe pad od 22% odnosno smanjenje za 25 tis. KM.

Ukupni troškovi Fonda za 2011. godinu u odnosu na prosječan NVI iznose 2,82%.

V OSTALE INFORMACIJE

a) Izvještaj o ugovorima koje je Društvo zaključilo u ime i za račun Fonda

U izvještajnoj 2011. godini Društvo je sklopilo sljedeće ugovore:

Ugovori koje je zaključio DUF Herbos Invest

- Ugovor o posredovanju s brokerskom kućom Raiffeissen Brokers d.o.o. Sarajevo
- Anex ugovora o upravljanju ZIF-om (izmjena provizije i podaci o NO Fonda)
- Ugovor o sporazumnom raskidu ugovora o upravljanju ZIF-om zaključen sa DUF Herbos Invest d.d. Mostar
- Anex 1 ugovora o sporazumnom raskidu ugovora o upravljanju ZIF-om
- Anex 2 ugovora o sporazumnom raskidu ugovora o upravljanju ZIF-om
- Ugovor o sporazumnom raskidu ugovora o poslovima depozitara sa UniCredit Bank d.d. Sarjevo
- Ugovor o sporazumnom raskidu ugovora o otvaranju namjenskog računa sa UniCredit Bank d.d. Sarjevo

Ugovori koje je zaključio DUF Kapital Invest

- Ugovor o upravljanju ZIF-om zaključen sa DUF Kapital Investom d.o.o. Bihać
- Ugovor o obavljanju poslova depozitara
- Ugovor o otvaranju namjenskog računa za ZIF sa UniCredit Bank d.d. Sarajevo
- Anex 1 Ugovora o obavljanju poslova depozitara sa UniCredit Bank d.d. Sarajevo

b) Skupština Fonda

U 2011. Godini održane su tri Skupštine Fonda, i to na dan: 11.02.2011., 31.05.2011. i 31.08.2011. godine.

Na navedenim skupštinama su usvojene sljedeće odluke:

- odluka o usuglašavanju djelatnosti Fonda,
- odluka o izmjeni i dopuni Statuta Fonda,
- odluka o izmjeni i dopuni Prospekta Fonda,
- odluka o usvajanju izmjena Ugovora o upravljanju između Društva i Fonda,
- odluka o razrješenju člana NO Fonda na osobni zahtjev,
- odluka o imenovanju člana NO Fonda
- o usvajanju Izvještaja o poslovanju Fonda za 2010. godinu s izvještajem Vanjskog revizora, Nadzornog odbora i Odbora za reviziju i Informacija o realizaciji godišnjeg programa investicijske politike za 2010. godinu
- odluka o rasporedu rezultata poslovanja Fonda za 2010. godinu,
- odluka o pokriću nepokrivenog gubitka Fonda iz ranijih godina,
- odluka o razrješenju članova Odbora za reviziju, zbog isteka mandata,
- o izboru i imenovanju predsjednika i članova Odbora za reviziju,
- odluka o usvajanju prijedloga ugovora s predsjednikom i članovima Odbora za reviziju,
- odluka o izboru vanjskog revizora za 2011. godinu,
- odluka o sporazumnom raskidanju ugovora o upravljanju između ZIF Herbos Fond d.d. Mostar i DUF Herbos-Invest d.d. Mostar,
- odluka o davanju ovlasti Nadzornom odboru ZIF Herbos Fond d.d. Mostar za poduzimanje svih aktivnosti vezano za sporazumni raskid ugovora o upravljanju,
- odluka o izboru Društva za upravljanje sa ZIF Herbos fond d.d. Mostar

c) Nadzorni odbor Fonda

U proteklom razdoblju održano je sedamnaest sjednica NO Fonda na kojima su:

- usvojene izmjene i dopune Ugovora o upravljanju,
- usvojen Prijedlog odluke o usuglašavanju djelatnosti,
- usvojen Prijedlog odluke o izmjeni i dopuni statuta Fonda,
- usvojen Prijedlog odluke o izmjeni i dopuni prospekta Fonda,
- usvojena Investicijska politika fonda za 2011. godinu,
- usvojeni izvještaji interne kontrole o prekoračenju ulaganja,
- usvojena redovita izvješća o poslovanju za 2010. Godinu
- usvojen izvještaj DUF-a o realizaciji Investicijske politike Fonda za 2010. godinu,
- usvojen izvještaj direktora Fonda o poslovanju Fonda,
- usvojen kvartalni izvještaj, za I i III kvartal 2011. godine,

- raspisan natječaj za izbor vanjskog revizora Fonda,
- razmatrane pristigle prijave za vanjskog revizora za 2011. godinu,
- donesen prijedlog odluke o pokriću nepokrivenog gubitka Fonda iz ranijih godina,
- donesene odluke o sazivanju Skupštine Fonda,
- donesena odluka o usvajanju nacrtu Sporazuma o raskidu ugovora o upravljanju,
- donesena odluka o usvajanju Ugovora o sporazumnom raskidu ugovora o upravljanju i izmjenama Ugovora o sporazumnom raskidu ugovora o upravljanju,
- donesena odluka o raspisivanju Javnog poziva za dostavljanje ponuda za izbor DUF-a i izmjeni Javnog poziva,
- usvojeno polugodišnje izvješće o poslovanju Fonda za 2011. godinu
- donesena odluka o prihvatanju prijava na Javni poziv za izbor DUF-a,
- donesena odluka o davanju ovlasti direktoru Fonda za kontaktiranje sa novoizabranim Društvom,
- iznijeta informacija o aktivnostima prijenosa upravljanja Fondom na DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Bihać
- usvojena odluka o izmjenama prijedloga Ugovora o upravljanju ZIF-om
- usvojen Ugovor o upravljanju između ZIF Herbos Fond d.d. Mostar i DUF KAPITAL INVEST d.o.o. Bihać,
- donesena odluka o isplati Božićnice direktoru Fonda,
- NO upoznat sa informacijama o NVI Fonda od 01.12. do 14.12.2011. godine, stanju ulaganja na dan 14.12.2011. godine, te likvidnosti i obvezama prema Društvu,
- razmatrane procedure trgovanja opisanog u programu investicijske politike za 2011. Godinu,
- razmatrane mogućnosti trgovanja i potpisivanja ugovora s brokerskim kućama

Na svim održanim sjednicama, članovima NO Fonda prezentirana su:

- izvješća o transakcijama koje je DUF obavljao u ime i za račun Fonda,
- izvješća interne revizije o prekoračenjima ulaganja.

VI STRATEGIJA ULAGANJA U 2012. GODINI

Društvo će nastojati ostvarivati stabilne prinose na ulaganja kroz duži vremenski period, putem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih oblika prinosa po osnovu investiranja uz umjeren rizik definiran strategijom ulaganja Fonda a sukladno PROGRAMU PROVOĐENJA INVESTICIJSKE POLITIKE Fonda za 2012. godinu i Prospekta Fonda.

Osnovni ciljevi investicijske politike na čijem ostvarenju će se intenzivno raditi su:

- povećanje likvidnosti portfelja,
- povećanje imovine Fonda,
- restrukturiranje i diverzifikacija portfelja Fonda,
- usklađivanje strukture portfelja sa zakonskim odredbama,

Ukoliko dođe do promjene zakonske regulative, u smislu omogućavanja kupovine vrijednosnih papira na tržištima susjednih zemalja, ta mogućnost će svakako biti uključena u osnovne ciljeve investicijske politike za 2012. godinu.

Programom investicijske politike za 2012. godinu predviđeni su ciljevi koji se mogu kvalitativno i kvantitativno izraziti.

Investicijske aktivnosti Društva u 2012. godini trebale bi rezultirati eliminacijom nelikvidnih pozicija iz portfelja Fonda. Također, planirano je realizaciju prodaje nelikvidnih pozicija (emitenata) preusmjeriti u izdanja iz sektora telekomunikacije, fondovi, sirovine, energetika, „državne“ i korporativne obveznice ili negdje drugo ukoliko analize pokažu opravdanost ulaganja.

Mostar, veljača 2012. godine

Uprava Društva