



# ZIF „PREVENT INVEST“ D.D. SARAJEVO

Finansijski izvještaji  
za godinu koja je završila  
31. decembra 2017.  
i  
Izvještaj nezavisnog revizora

## SADRŽAJ

<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA FINANSIJSKO IZVJEŠTAVANJE</b> .....	1
<b>IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA</b> .....	2
<b>BILANS USPJEHA</b> .....	6
<b>BILANS STANJA</b> .....	7
<b>IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA</b> .....	8
<b>IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE</b> .....	9
<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA</b> .....	10
<b>NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE</b> .....	11
<b>1. OPĆI PODACI</b> .....	11
<b>2. PRAVNI STATUS</b> .....	12
<b>3. OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE</b> .....	13
<b>4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MSFI KOJI SU PREVEDENI I OBJAVLJENI OD STRANE SAVEZA RAČUNOVOĐA, REVIZORA I FINANSIJSKIH RADNIKA FBİH</b> .....	22
<b>5. USAGLAŠENOST ULAGANJA S OGRANIČENJIMA</b> .....	23
<b>6. PRIHODI</b> .....	24
6.1. POSLOVNI PRIHODI .....	24
6.2. REALIZOVANA DOBIT .....	26
<b>7. RASHODI</b> .....	26
7.1. POSLOVNI RASHODI .....	26
7.2. REALIZOVANI GUBICI .....	28
<b>8. GOTOVINA</b> .....	29
<b>9. ULAGANJA U FINANSIJSKA SREDSTVA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU</b> .....	29
9.1. ULAGANJA U OBIČNE DIONICE I UDJELE NA DOMAĆEM TRŽIŠTU .....	30
9.2. ULAGANJA U OBIČNE DIONICE NA STRANOM TRŽIŠTU .....	32
9.3. OSTALI VRIJEDNOSNI PAPIRI .....	33
<b>10. ULAGANJA KOJA SE DRŽE DO DOSPIJEĆA</b> .....	34
10.1. STRUKTURA DUGOROČNIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA .....	35
10.2. PROMJENE NA DUGOROČNIM VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE DRŽE DO DOSPIJEĆA .....	36
<b>11. POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA</b> .....	36

11.1.	POTRAŽIVANJA PO OSNOVU KAMATA .....	37
11.2.	POTRAŽIVANJA PO OSNOVU DIVIDENDI .....	37
<b>12.</b>	<b>OBAVEZE .....</b>	<b>37</b>
12.1.	OBAVEZE PO OSNOVU TROŠKOVA POSLOVANJA.....	38
12.2.	OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE .....	38
12.3.	OSTALE OBAVEZE FONDA.....	39
12.4.	PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA .....	39
<b>13.</b>	<b>NETO IMOVINA FONDA .....</b>	<b>39</b>
13.1.	DIONIČKI KAPITAL.....	40
13.2.	REVALORIZACIJSKE REZERVE .....	40
13.3.	AKUMULIRANI GUBITAK.....	40
<b>14.</b>	<b>POVEZANA LICA .....</b>	<b>40</b>
<b>15.</b>	<b>POTENCIJALNE OBAVEZE I REZERVISANJA.....</b>	<b>42</b>
15.1.	SPOROVI .....	42
15.2.	OPOREZIVANJE I KONTROLE .....	42
<b>16.</b>	<b>DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA .....</b>	<b>42</b>
<b>17.</b>	<b>ODOBRENJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA.....</b>	<b>42</b>

**DODATAK: - PRILOZI REVIZIJE 1 – 5**

**- GODIŠNJI IZVJEŠTAJ UPRAVE DUF „BLAGO“ O POSLOVANJU ZIF „prevent  
INVEST“**

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE ZA FINANSIJSKO IZVJEŠTAVANJE

### Odgovornost za finansijske izvještaje

Uprava Društva i Uprava Fonda je dužna da vodi knjigovodstvo i sastavlja i podnosi finansijske izvještaje u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena od strane Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u skladu Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja je osnovni temelj računovodstva prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja, tako da finansijski izvještaji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu sa javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo (u daljem tekstu Fond), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeni period.

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

Odgovornost Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvata sljedeće:

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

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda

---

Bojić Dino, Direktor DUF „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo

---

Dizdarević Eldina, Izvršni direktor DUF „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo

---

Čivgin Nihad, Direktor ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo

Datum: 02.03.2018. godine



## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### Izveštaj o reviziji finansijskih izvještaja

#### Dioničarima Zatvorenog investicijskog fonda "prevent INVEST" d.d. Sarajevo

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo (Fond), koji obuhvataju izvještaj o finansijskom položaju na dan 31.12.2017. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama neto imovine za tada završenu godinu, te bilješke uz finansijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Fonda na dan 31.12.2017. godine, njegovu finansijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju nezavisnog revizora, u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Isticanje pitanja

Kao što je potpunije objašnjeno u dijelu - Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja, ovi finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenom praksom propisanom ili odobrenom od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

#### Ključna revizorska pitanja

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

#### Vrednovanje i postojanje ulaganja

Fond je na dan 31.12.2017. godine, a kao što je prikazano u Napomeni 8, iskazao ulaganja u vrijednosne papire namijenjene prodaji u iznosu od 17.445.875 KM, što predstavlja 86,24% ukupne imovina Fonda.

Usvojenim računovodstvenim politikama ova imovina se početno priznaje po fer vrijednosti transakcije što uključuje i transakcijske troškove koji su direktno povezani sa njenim sticanjem. Za vrijednosne papire kojima se aktivno trguje (trgovanje na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana), fer vrijednost na dan vrjednovanja imovine izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih prometovanih na berzi. U slučaju da se vrijednosnim papirima ne vrši aktivno trgovanje, vrjednovanje se vrši tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.

Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuju potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH, Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka, te banke skrbnika.

Za testiranje vrjednovanja analiziramo vrijednost vrijednosnih papira koji imaju aktivno tržište uvidom u posljednje cijene trgovanja. Kod preostalih ulaganja koja nemaju aktivno tržište, vršimo analizu procjena koju pravi Fond, te pravimo provjeru uzetih pretpostavki i rekalkulaciju vrijednosti. Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene menadžmenta, a koje su osnova za vrjednovanje ulaganja, prihvatljive.

#### **Ostale informacije**

Uprava Društva za upravljanje „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo je odgovorna za informacije uključene u Godišnji Izvještaj o poslovanju Fonda. Ove informacije ne uključuju finansijske izvještaje Fonda i naš revizorski izvještaj o njima.

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvata ostale informacije.

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenih u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo ništa za izvijestiti.

Proveli smo procedure propisane Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještavanja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara. Temeljem provedenih postupaka tokom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnosti to procijeniti izvještavamo sljedeće:

- Godišnji izvještaj o poslovanju Fonda, čiji je sastavni dio Program investicione politike – strategija ulaganja ZIF „prevent INVEST“ za 2018. godinu, sadrži Zakonom i Pravilnikom predviđena obrazloženja rezultata poslovanja Fonda, promjene u portfoliju i planiranu strategiju ulaganja u nastupajućem periodu, odnosno strategiju za sljedeći jednogodišnji period. Sačinjeni izvještaj Uprave DUF „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo je detaljan i sveobuhvatan, te sadrži jasnu definisanu strategiju, pripremljenu na način koji omogućava praćenje njenog izvršenja.
- Vezano za transakcije s povezanim licima, iste su detaljno obrađene u zabilješkama uz Finansijske izvještaje Fonda, a uključile su identifikaciju povezanih lica, vrstu povezanosti i osnova povezanosti, kao i nivo ostvarenih transakcija s povezanim licima, a kako je navedeno u napomeni 14 našeg Izvještaja. U istoj napomeni dato je i naše mišljenje o efektima transakcija s povezanim licima koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje.



## **Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje finansijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje finansijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili pogreške. U sastavljanju finansijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini. Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

## **Revizorove odgovornosti za reviziju finansijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili pogreške, te izdati izvještaj nezavisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih finansijskih izvještaja. Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne procjene i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s poslovanjem po načelu vremenski neograničenog poslovanja. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem izvještaju nezavisnog revizora na povezane objave u godišnjim finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja nezavisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Fond prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.

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

Mi komuniciramo sa zaduženima za upravljanje, između ostalog, u vezi s pitanjima koja se tiču planiranog obima i vremenskog rasporeda revizije i važnih revizijskih nalaza, uključujući i značajne nedostatke u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

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

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem revizijskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa sprečava njihovo javno objavljivanje ili kada odlučimo, u izuzetno rijetkim okolnostima, da pitanja ne treba objaviti u našem revizijskom izvještaju jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice od istog prevazišle dobrobit javnog interesa od takvog objavljivanja.

#### **Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtjevima**

Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara nalaže da Izveštaj o reviziji obavezno sadrži i podatke o:


- vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima,
- nekretninama koje čine imovinu fonda, prema vrsti i mjestu gdje se one nalaze,
- stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda,
- brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama,
- vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica, odnosno broju udjela i njihovoj pojedinačnoj vrijednosti sa stanjem na dan posljednjeg radnog dana u periodu za koji je izvještaj sastavljen, - usaglašenosti strukture ulaganja fonda sa propisanim kriterijima prema Zakonu,

Navedeni podaci sadržani su u Prilozima 1-5 i čine sastavni dio Izvještaja o reviziji.

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica

  
Jasminka Lončarić, direktor



  
Zinka Fetahović, ovlaštenu revizor

Zenica, 02.03.2018. godine



**ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo**  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
**za godinu koja je završila 31.decembra 2017.**  
**(svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)**

**BILANS USPJEHA**

Opis	Nap.	2017.	2016.
<b>POSLOVNI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>6.1</b>	<b>796.437</b>	<b>856.145</b>
Prihodi od dividendi		664.244	733.727
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa fiksnim rokom dospijanja		130.223	120.926
Ostali poslovni prihodi		1.970	1.491
<b>Realizovana dobit</b>	<b>6.2</b>	<b>42.235</b>	<b>31.941</b>
Realizovani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira		18.323	31.941
Ostali realizovani dobici		23.911	0
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>7.1</b>	<b>754.905</b>	<b>858.180</b>
Naknada Društvu za upravljanje		540.151	671.301
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		1.230	2.698
Naknada članovima Nadzornog odbora		6.911	8.921
Naknada vanjskom revizoru		12.285	3.931
Naknada banci depozitaru		21.077	20.190
Ostali poslovni rashodi Fonda		173.251	151.139
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>7.2</b>	<b>636.222</b>	<b>1.784.176</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		366.312	441.711
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		31.117	20.623
Ostali realizovani gubici		238.792	1.321.842
<b>REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>			
Realizovani gubitak		552.455	1.754.271
<b>REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		552.455	1.754.271
<b>REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		552.455	1.754.271
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE)NETO IMOVINE FONDA</b>			
Smanjenje neto imovine Fonda		552.455	1.754.271

ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
 za godinu koja je završila 31.decembra 2017.  
 (svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)

**BILANS STANJA**

Opis		2017.	2016.
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>20.230.053</b>	<b>23.745.528</b>
<b>Gotovina</b>	<b>8</b>	<b>977.661</b>	<b>903.009</b>
<b>Ulaganja Fonda</b>		<b>19.096.911</b>	<b>22.615.133</b>
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	9	17.445.875	21.559.483
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospelja	10	1.651.036	1.055.650
<b>Potraživanja</b>	<b>11</b>	<b>155.480</b>	<b>227.386</b>
Potraživanja po osnovu kamate	11.1	28.847	23.642
Potraživanja po osnovu dividende	11.2	126.633	203.744
<b>OBAVEZE</b>	<b>12</b>	<b>277.074</b>	<b>319.429</b>
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>12.1</b>	<b>9.347</b>	<b>12.792</b>
Obaveze prema banci depozitaru		1.726	1.665
Ostale obaveze iz poslovanja		7.621	11.127
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>12.2</b>	<b>95.952</b>	<b>106.001</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje		91.094	103.584
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		4.858	2.416
<b>Ostale obaveze Fonda</b>	<b>12.3</b>	<b>150.542</b>	<b>150.542</b>
<b>Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>12.4</b>	<b>21.232</b>	<b>50.095</b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>13</b>	<b>19.952.979</b>	<b>23.426.099</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>13</b>	<b>19.952.979</b>	<b>23.426.099</b>
<b>Osnovni kapital</b>	<b>13.1</b>	<b>79.766.598</b>	<b>79.766.598</b>
Dionički kapital – redovne akcije		79.766.598	79.766.598
<b>Kapitalne rezerve</b>		<b>-31.819</b>	<b>-31.819</b>
Emisiona premija		-31.819	-31.819
<b>Revalorizacijske rezerve</b>	<b>13.2</b>	<b>-37.569.585</b>	<b>-34.648.920</b>
Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		-37.569.585	-34.648.920
<b>Rezerve iz dobiti</b>		<b>10.227</b>	<b>10.227</b>
Ostalerezerve		10.227	10.227
<b>Neraspoređena dobit</b>		<b>7.524.884</b>	<b>7.524.884</b>
Neraspoređena dobit ranijih godina		7.524.884	7.524.884
<b>Nepokriveni gubitak</b>	<b>13.3</b>	<b>-29.747.326</b>	<b>-29.194.871</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-29.194.871	-27.440.599
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-552.455	-1.754.271
<b>BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>		<b>2.021.967</b>	<b>2.021.967</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI</b>		<b>9,87</b>	<b>11,59</b>
<b>IZVANBILANSNA EVIDENCIJA</b>			
Izvanbilansna aktiva		641.157	641.157
Izvanbilansna pasiva		641.157	641.157

## IZVJEŠTAJ O GOTOVINSKIM TOKOVIMA

Opis	2017.	2016.
<b>NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
<b>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>2.899.559</b>	<b>3.233.327</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	1.754.085	1.560.176
Prilivi po osnovu dividendi	691.457	738.877
Prilivi po osnovu kamata	59.702	48.939
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	394.314	885.335
<b>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>2.824.906</b>	<b>3.165.141</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	2.024.717	2.332.214
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	610.654	670.969
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje vp	4.725	6.677
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	12.285	3.931
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	21.016	21.882
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	151.508	129.467
<b>Neto priliv novca iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>74.652</b>	<b>0</b>
<b>UKUPNI PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>2.899.559</b>	<b>3.233.327</b>
<b>UKUPNI ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>2.824.906</b>	<b>3.165.141</b>
<b>NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<b>74.652</b>	<b>68.185</b>
<b>NETO ODLIV GOTOVINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gotovina na početku perioda	903.009	834.823
Gotovina na kraju perioda	977.661	903.009



## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE

Opis	2017.	2016.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>-3.473.120</b>	<b>-4.420.222</b>
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-552.455	-1.754.271
Revalorizacija rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	-2.920.665	-2.665.951
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda</b>	<b>-3.473.120</b>	<b>-4.420.222</b>
<b>Neto imovina</b>	<b>19.952.979</b>	<b>23.426.099</b>
Na početku perioda	23.426.099	27.846.321
Na kraju perioda	19.952.979	23.426.099
Broj udjela/dionica Fonda na početku perioda	2.021.967	2.021.967
Broj udjela/dionica Fonda na kraju perioda	2.021.967	2.021.967

## NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

### OBRAČUN ZA PERIOD 01.01.- 31.12.2017.GODINE

( u konvertibilnim markama – KM)

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	23.251.341,70	22.488.979,27	2.021.967	11,50
II	23.193.362,44	22.521.600,52	2.021.967	11,47
III	22.456.205,16	21.846.966,91	2.021.967	11,11
IV	21.154.408,45	20.470.528,07	2.021.967	10,46
V	21.383.291,85	20.671.635,76	2.021.967	10,58
VI	21.360.114,96	20.593.537,68	2.021.967	10,56
VII	21.435.984,26	20.845.475,84	2.021.967	10,60
VIII	21.273.642,81	20.781.982,12	2.021.967	10,52
IX	21.199.944,01	20.683.133,06	2.021.967	10,48
X	20.930.523,51	20.332.788,83	2.021.967	10,35
XI	20.675.090,47	20.153.648,13	2.021.967	10,23
XII	20.510.800,79	20.066.047,39	2.021.967	10,14
<b>PROSJEK</b>	<b>21.568.725,87</b>	<b>20.954.693,63</b>	<b>2.021.967</b>	<b>10,67</b>

PROCENAT ZA OBRAČUN PROVIZIJE	2,7%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	565.776,73
Umanjenje za prekoračenje troškova Fonda	25.625,48
UKUPNO UPRAVLJAČKA PROVIZIJA ZA POSLOVNU 2017.	540.151,25

**Obračun neto vrijednosti** izvršen je u skladu Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo u skladu s Pravilnikom, a provjerava Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina, banka depozitar (Ugovor o poslovima depozitara broj: 13-07-U/16 od 01.07.2016. godine).

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 565.776,73 KM. Navedena provizija umanjena je za iznos od 25.625,48 KM, koji predstavlja prekoračenje ukupnih troškova Fonda iznad 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, što prema Zakonu o investicijskim fondovima, pada na teret Društva za upravljanje Fondom.

Obračun provizije Društvu izvršen je na nivou od 2,7% prosječne neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom broj: 18-5SF-U/09, te Ugovorom o izmjenama i dopunama Ugovora o upravljanju broj: 16-11SF-U/12 od 23.04.2012. godine.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

### 1. OPĆI PODACI

**Naziv:** Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "prevent INVEST" d.d. Sarajevo

**Sjedište:** Sarajevo, Ul. Trg Međunarodnog prijateljstva br.25

**Identifikacijski broj:** U skladu s Uvjenjem o poreznoj registraciji od 16.11.2015. godine, identifikacijski broj Fonda je 4200191740002.

**Djelatnost:** Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti sa šifrom 64.30.

**Društvo za upravljanje Fondom:** Društvo za upravljanje fondovima „Blago“ d.o.o. Sarajevo

**Banka depozitar:** Raiffeisen banka

**Upravu Fonda** čini Direktor Nihad Čivgin, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: 04-142-NOF-I/18 od 18.01.2018. godine

**Nadzorni odbor Fonda** imenovan Odlukom Skupštine broj: 73-16SF-I/15 od 21.10.2015. godine čine:

- Sanjin Dervišević – predsjednik (imenovan Odlukom Skupštine broj: 73-16SF-I/15 od 21.10.2015. godine)
- Dino Sabrihafizović – član (imenovan Odlukom Skupštine broj: 73-16SF-I/15 od 21.10.2015. godine)
- Haladin Salihović – član (imenovan Odlukom Skupštine broj: 13-20-SF-I/18 od 20.02.2018. godine)

U periodu do 20.02.2018. godine funkciju člana Nadzornog odbora obavljala je Jelena Mrkobrada, razriješena Odlukom Skupštine 12-20-SF-I/18 od 20.02.2018. godine.

**Odbor za reviziju Fonda** čine:

- Sead Aganspahić – predsjednik (imenovan Odlukom Skupštine broj: 75-16SF-I/15 od 21.10.2015. godine),
- Aida Rifelj – član (imenovana Odlukom Skupštine broj: 75-16SF-I/15 od 21.10.2015. godine),
- Ena Lazović – član (imenovana Odlukom Skupštine broj: 21-19-SF-I/17 od 28.06.2017. godine)

U periodu do 28.06.2016, funkciju člana Odbora za reviziju obavljao je Ahmed Hodžić, koji je razriješen Odlukom Skupštine broj: 20-19-SF-I/17 od 28.06.2017. godine.

**Certificirani računovođa:** Azira Hadžialić, broj licence: 4263/5



## **2. PRAVNI STATUS**

### **Upis u sudski registar**

Prema Rješenju o izmjenama podataka u sudskom registru Općinskog suda u Sarajevu, broj: 065-0-Reg-15-003970 od 04.11.2015. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo sa osnovnim kapitalom u iznosu od 79.766.598,15 KM. Kao osnivač Fonda upisano je Društvo za upravljanje investicijskim fondovima „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo, a kao lice ovlašteno za zastupanje upisana je Čivgin Nihad, direktor bez ograničenja.

### **Upis u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire**

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire broj: 05/1-19-311/15 od 12.11.2015. godine Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod jedinstvenim identifikacionim brojem ZPJ-031-10 sa osnovnim kapitalom u iznosu od 79.766.598,15 KM koji je podijeljen na 2.021.967 dionica nominalne vrijednosti 39,45 KM. Ovim Rješenjem u Registar je upisana izmjena člana Nadzornog odbora.

### **Dioničari**

Prema podacima Registra vrijednosnih papira na dan 31.12.2017. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

<b>Dioničar</b>	<b>Procenat učešća</b>	<b>Tip računa</b>
Prevent Sarajevo d.o.o. Visoko	15,0888	Vlasnički
Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina	10,1838	Skrbnički
ASA Finance d.d. Sarajevo	9,9111	Vlasnički
Salink Limited	6,6959	Vlasnički
ABANKA d.d. Ljubljana	4,9491	Vlasnički
Prevent Global d.d – u stečaju	4,7348	Vlasnički
Athabasca Investment d.o.o.	4,4850	Vlasnički
JP SPC 5 – BEF FUND	3,7101	Vlasnički
OIF Lilium Global	1,2098	Vlasnički
Hrkač Roland	1,1269	Vlasnički

### 3. OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

#### Izveštaj o usklađenosti

Izveštaji su pripremljeni u skladu s Zakonom o računovodstvu i reviziji (Sl. novine 83/09), Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, Pravilnikom o kontnom okviru, sadržaju računa u kontnom okviru i sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Sl. novine 82/10), Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara (Sl. novine FBiH 37/10, 79/12, 84/12, 7/13, 22/14), te Zakonom o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08, 25/17).

Neto vrijednost imovine Fonda je evidentirana u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

#### Osnova za sastavljanje izvještaja

Finansijski izvještaji sastavljeni su na osnovi fer vrijednosti za finansijsku imovinu i finansijske obaveze koje se mjere po fer vrijednosti (imovina raspoloživa za prodaju). Ostala finansijska imovina i obaveze iskazani su po amortizovanom trošku ili istorijskom trošku, te po načelu nastanka događaja, pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Računovodstvene politike se dosljedno primjenjuju, te se ne razlikuju od politika primjenjenih u prethodnim godinama.

#### Računovodstvene procjene

Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja zahtijevaju od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utiču na iskazane iznose imovine, obaveza i objavu potencijalnih obaveza na datum finansijskih izvještaja, kao i prihoda i troškova u izvještajnom periodu.

Procjene i pretpostavke temelje se na istorijskom iskustvu i raznim drugim faktorima koji se smatraju razumnim s obzirom na okolnosti i informacije koje su dostupne na datum sastavljanja finansijskih izvještaja, rezultat koji čini polazište za stvaranje procjena o vrijednosti imovine i obaveza koje se ne mogu dobiti jednostavno iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od ovakvih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u periodu u kojem je procjena izmjenjena ukoliko izmjena utiče samo na taj period, ili u periodu izmjene i budućim periodima, ukoliko izmjena utiče na tekući i buduće periode.

Najznačajnije procjene date su u nastavku:

#### *Fer vrijednost finansijskih instrumenata*

Kada se fer vrijednost imovine i obaveza ne može utvrditi s aktivnog tržišta, ona se utvrđuje koristeći tehnike vrjednovanja koje uključuju matematičke modele. Najčešće korištene metode procjene su DCF, peer metoda i metoda neto vrijednosti imovine, te kombinovana metoda. Ulazni podaci za primjenu modela se uzimaju s odabranih tržišta kad je to moguće, ali ako to nije moguće, određeni stepen procjene je nužan pri određivanju fer vrijednosti.

*Neizvjesnost procjenjivanja*

Budući događaji i njegovi uticaji ne mogu se predviđeti sa sigurnošću, u skladu s navedenim, računovodstvene procjene zahtijevaju korištenje pretpostavki, a procjene se mogu izmijeniti za naknadno stečeno iskustvo, ako nastanu novi događaji, te usljed novih informacija i promjena u okolini Fonda. Stoga se stvarni rezultati mogu razlikovati od procjena korištenih u pripremi finansijskih izvještaja.

*Umanjenje vrijednosti finansijskih instrumenata*

Društvo za upravljanje Fondom redovno provjerava postoje li objektivni razlozi koji bi upućivali na umanjenje vrijednosti imovine. Vrijednost finansijskog sredstva umanjena je ako njegov knjigovodstveni iznos premašuje procijenjeni nadoknadivi iznos, koji je jednak sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova diskontovanih primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument.

**Funkcionalna valuta i valuta prezentacije**

Finansijski izvještaji su pripremljeni u valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilna marka (KM) koja je ujedno i funkcionalna valuta društva. Sve finansijske informacije predstavljene su konvertibilnim markama.



### Značajne računovodstvene politike

Računovodstvene politike navedene ispod su primjenjivane konstantno i dosljedno u svim periodima koji su prezentirani u ovim finansijskim izvještajima.

#### ***(a) Priznavanje prihoda***

Prihodi se mjere po fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja. Prihod se priznaje ako istodobno porastu sredstva ili se smanje obaveze. Kod priznavanja prihoda proizašlih iz pojedinih poslovnih aktivnosti primjenjuju se kriteriji zahtijevani MRS-om 18.

Najvažniji prihodi koje Fond može da ostvari su poslovni prihodi, odnosno prihodi od dividendi, kamata i kapitalni dobiti.

#### Poslovni prihodi Fonda:

Prihodi od dividendi obuhvaćaju prihode po osnovu ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje Fond drži u svom portfelju. Dividenda kao prihod Fonda se knjiži po donošenju odluke o isplati dividende.

Prihodi od kamata, predstavljaju prihode od kamata koje Fond ostvaruje po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i po osnovu depozita.

Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospeljeća, iskazuje se amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

Prihodi od transakcija su realizirani dobiti kojima se obuhvataju dobiti koji nastaju pri prodaji vrijednosnih papira, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina.

Realizirani dobiti na prodaji vrijednosnih papira, obuhvataju dobitke ostvarene prodajom vrijednosnih papira po cijenama višim od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirane pozitivne kursne razlike, obuhvataju dobitke po osnovu rasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada valute u kojoj su iskazane obaveze.

Finansijski prihodi Fonda predstavljaju prihode kojim se obuhvaćaju prihodi od kamata i ostali finansijski prihodi, osim kamata po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i dividendi, jer one za investicijske fondove predstavljaju poslovne prihode.

Prihodi od kamata, iskazuju se prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju.

Ostali finansijski prihodi su finansijski prihodi koji nisu obuhvaćeni na drugim računima navedene grupe.

#### ***(b) Priznavanje rashoda***

Rashodi Fonda knjiže se prema iznosu utvrđenom u skladu sa ugovorom, računom dobavljača ili drugim dokumentom.

Svi troškovi i rashodi koji se odnose na obračunski period obuhvataju se u finansijskim izvještajima (načelo nastanka događaja).

Rashodi po osnovu realizovanih gubitaka od transakcija se evidentiraju u poslovnim knjigama na dan trgovanja.

Poslovni rashodi su rashodi koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda i predstavljaju troškove Fonda koji se obračunavaju i direktno plaćaju:

- a) naknada Društvu u skladu sa odredbama Statuta, Prospekta i Ugovora o upravljanju,
- b) naknada banci depozitaru,
- c) naknada i troškovi članova Nadzornog odbora i Direktora Fonda,
- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k) porezi koje je Fond dužan platiti po osnovi zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,
- l) troškovi oglašavanja, ali samo kada je ono obavezno za zatvorene investicijske fondove u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima i ostale naknade određene posebnim zakonima.

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati i drugi troškovi koje odobri Komisija.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda, utvrđuje se u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

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

Finansijski rashodi predstavljaju rashode po osnovu kamata i ostale finansijske rashode Fonda, osim rashoda kamata po osnovu uzetih kredita.

***(c) Realizovani dobiti (gubici) Fonda su:***

Realizovani dobiti (gubici) nastaju pri prodaji vrijednosnih papira po cijeni višoj (nižoj) od knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirani dobiti (gubici) po osnovu kursnih razlika, koji predstavljaju dobitke (gubitke) nastale rastom (padom) kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada (porasta) kursa valute u kojoj su iskazane obaveze. Monetarnom imovinom se smatra gotovina i ekvivalenti gotovine i utrživi dužnički vrijednosni papiri.

***(d) Upravljačka naknada i provizija***

Upravljačka provizija plaćena DUF-u se obračunava mjesečno od strane banke Depozitara, a na osnovu vrijednosti neto imovine Fonda. Godišnja provizija za upravljanje fondom obračunata je po stopi od 2,7% prosječne godišnje neto vrijednosti.

***(e) Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja***

Fond nema definisane planove za svoje uposlene, za isplatu primanja nakon odlaska u penziju. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svojih uposlenih penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze i doprinose na i iz plaće u korist državnog penzionog i zdravstvenog fonda. U skladu s tim, Fond nema neizmirenih obaveza prema svojim postojećim i bivšim uposlenicima temeljem isplata nakon odlaska u penziju.

***(f) Obračun neto vrijednosti imovine***

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost imovine Fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) umanjena za obaveze Fonda.

Vrijednosti imovine Fonda izračunava Društvo i to jednom mjesečno u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, a na osnovu metodologije o izračunavanju neto vrijednosti imovine fonda koju propiše Komisija.

Neto vrijednost imovine po dionici Fonda je neto vrijednost imovine Fonda srazmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Banka depozitar (Raiffeisen banka d.d. BiH) vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice u Fondu obavljen u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i Statutom Fonda.

U skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09), vrijednost finansijske imovine i obaveza Fonda utvrđuje se u skladu s propisima iz oblasti računovodstva i revizije, odnosno u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde i prevela Komisija za računovodstvo i reviziju BiH.

Kod određivanja vrijednosti imovine, prema ovom Pravilniku, vrijednost imovine je određena na osnovu sljedećeg:

- Početno priznavanje vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem, osim za finansijsku imovinu koja se razvrstava kao imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha kod koje se transakcioni troškovi ne dodaju kod početnog priznavanja.
- Naknadno vrjednovanje imovine zavisi od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu s politikom ulaganja koja je utvrđena prospektom i statutom.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u zemlji, fer vrijednost izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u BiH podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se tehnikama procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.
- Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.
- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrjednovanje iz prethodne tačke, vrjednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim, da je početna

vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način iz prethodne tačke.

- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitirani iz FBiH klasifikovani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrjednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije, ali različitog prinosa do dospelja.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospelja, te dužnički vrijednosni papiri emitirani iz FBiH koje Društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospelja, vrjednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.
- Finansijska imovina koja se drži do dospelja u skladu s MRS 39, podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansa.
- Finansijska imovina klasifikovana kao zajmovi i potraživanja vrjednuje se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

#### ***(g) Finansijska imovina raspoloživa za prodaju***

**Početno priznavanje** za sva novonabavljena sredstva vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi direktno povezani sa sticanjem.

#### **Naknadno mjerenje**

Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje mjere se po fer vrijednosti primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi;

Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se po fer vrijednosti utvrđenoj tehnikama procjene u skladu sa MRS 39 (korištene metode: metoda diskontovanog novčanog toka, neto vrijednost sredstava i peer grupe).

**Efekti promjena fer vrijednosti** priznaju se kao povećanje, odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko korektivnog konta ispravke njihove vrijednosti, a u korist ili na teret kapitala preko revalorizacijskih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

#### ***(h) Finansijska imovina koja se drži do dospelja***

Finansijska sredstva koja se drže do dospelja su sredstva s fiksnim iznosima plaćanja ili plaćanjima koja se mogu utvrditi te s fiksnim rokovima dospelja, a koje Fond namjerava i u mogućnosti je držati do dospelja.

**Početno priznavanje** vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi direktno povezani sa sticanjem.

**Naknadno mjerenje** – ulaganja držana do dospelja se iskazuju po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za eventualna rezervisanja za umanjenje vrijednosti, pri čemu se prihod priznaje po osnovu efektivnog prinosa.



***(i) Raspodjela zarade***

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2017. godini nije bilo raspodjele zarada.

***(j) Upravljanje rizicima***

***Tržišni rizik***

Tržišni rizik predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka, a uključuje rizik promjene cijena (cjenovni rizik), valutni rizik i rizik promjene kamatnih stopa. Tržišni rizik vrijednosnih papira uslovljen je opštim privrednim kretanjima, kretanjima u pojedinim granama, kao i faktorima vezanim za konkretno preduzeće. U skladu s tim, Društvo je u 2017. godini pratilo tržišne rizike na dnevnoj bazi, na temelju pregleda evidencije o zaključenim transakcijama i dnevnog pregleda neto vrijednosti imovine Middle Office-a putem programa koje Društvo koristi za upravljanje portfoliom Fonda - StockEx, u cilju adekvatne disperzije rizika i minimiziranja negativnog utjecaja na vrijednost imovine Fonda.

***Rizik promjene cijena***

Izloženost riziku promjene cijena finansijskih instrumenata je značajna, s obzirom da je imovina Fonda uložena u razne finansijske instrumente i vrijednosne papire kojima se trguje na organizovanim tržištima i njihova cijena je podložna fluktuacijama pod uticajem različitih tržišnih i netržišnih faktora.

***Valutni rizik***

Obračunska valuta u kojoj se mjeri prinos na uloženu imovinu je konvertibilna marka (BAM).

Na dan 31.12.2017. godine u portfoliju Fonda nalaze se dionice emitenata AD Plastik, Arena Hospitality Group, Bayer AG, BMW AG, Daimler AG, Banco Santander SA, Telefonica SA, Turk Telekomunikasyon AS, Ledo d.d. i Transgaz SA. Imovina uložena na inostranim tržištima (Deutsche Boerse – XETRA, Madrid Stock Exchange – Bolsa de Madrid, Borsa Istanbul, Zagrebačka burza i Bucharest Stock Exchange) denominirana je u Eurima, Turskoj liiri, Hrvatskim kunama i Rumunskom levu.

Konvertibilna marka je na principu Currency Board-a vezana za Euro po fiksnom kursu, tako da se veliki dio uložene imovine ne izlaže riziku promjene kursa valute u odnosu na obračunsku valutu u kojoj se mjeri fer vrijednost ulaganja, dok je manji dio imovine izložen promjeni kursa Turske lire, Hrvatske kune i Rumunskog leva.

**ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo**  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
**za godinu koja je završila 31. decembra 2017.**  
**(svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)**

**Valutna struktura imovine Fonda (BAM)**

R.br	Pozicija	BAM	EUR	TRY	HRK	RON	UKUPNO
1.	Dionice	13.515.042,98	314.613,21	50.713,16	249.980,90	128.944,00	14.259.294,25
2.	Obveznice	2.463.232,04					2.463.232,04
3.	Udjeli u OIF	2.374.385,20					2.374.385,20
4.	Novac na računu	977.661,14					977.661,14
5.	Potraživanja	155.480,21					155.480,21
Ukupna imovina (u BAM)		19.485.801,57	314.613,21	50.713,16	249.980,90	128.944,00	20.230.052,84
% u imovini		96,32%	1,56%	0,25%	1,24%	0,64%	100,00%

Na dan 31.12.2017. godine u Konvertibilnim markama je nominovano 96,32% imovine Fonda, 1,56% u eurima, 0,25% u Turskim lirama, 1,24% u Hrvatskim kunama i 0,64% u Rumunskom levu. Obzirom da je Konvertibilna marka vezana za Euro po fiksnom kursu (1 EUR = 1,95583 BAM), nema valutne izloženosti Eura prema Konvertibilnoj marki, odnosno 97,88% imovine Fonda nije izloženo valutnom riziku, dok je 2,12% imovine izloženo valutnom riziku, odnosno promjeni kursa Turske lire (TRY), Hrvatske kunie (HRK) i Rumunskog leva (RON) u odnosu na Konvertibilnu marku (BAM). Promjena kursa navedenih valuta u odnosu na BAM je van uticaja Društva i predstavlja sistemski rizik.

***Rizik promjene kamatnih stopa***

Rizik promjene kamatnih stopa može dovesti do pada cijene dužničkih vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda. Promjena kamatnih stopa je obrnutno proporcionalna promjeni cijene dužničkih vrijednosnih papira, pri čemu su cijene kratkoročnih vrijednosnih papira po pravilu manje osjetljive na promjenu kamatnih stopa od cijena dugoročnih vrijednosnih papira. Pad cijena obveznica može biti uzrokovan porastom opšteg nivoa kamatnih stopa, ali i posljedica porasta rizičnosti konkretnog emitenta obveznica.

Imovina Fonda investirana je, između ostalog, i u dužničke vrijednosne papire. Dužnički vrijednosni papiri u portfoliju Fonda nose fiksnu kamatnu stopu a na 31.12.2017. godine čine 12,18% imovine Fonda. Ova ulaganja se odnose na državne obveznice (obveznice stare devizne štednje FBiH, obveznice ratna potraživanja FBiH, obveznice Općine Hadžići, obveznice Kantona Sarajevo, te obveznice Republike Srpske, obveznice stare devizne štednje Republike Srpske i obveznice izmirenje ratne štete Republike Srpske).

***Rizik likvidnosti***

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospjele obaveze. Imovina Fonda je pretežno uložena u vrijednosne papire kojima se trguje u zemljama čija su finansijska tržišta u nastajanju, i koja nemaju efikasnost i likvidnost tržišta razvijenih zemalja. U skladu s tim, cijene vrijednosnih papira koje ulaze u imovinu Fonda mogu se bitno promijeniti ukoliko se u kratkom roku prodaje veća količina vrijednosnih papira. Društvo ulaže imovinu Fonda vodeći računa o ovom riziku, tako da uravnoteži odnos likvidnosti pojedinog instrumenta sa njegovim učešćem u ukupnoj imovini Fonda. Pored toga, Društvo svakodnevno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava i posebno vodi računa o ročnoj strukturi imovine i obaveza.

Fond raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava, kao i kontinuiranim prilivom novčanih sredstava iz poslovnih aktivnosti, što omogućava da Fond svoje obaveze izmiruje u roku dospelosti. Obzirom na slabiju likvidnost našeg tržišta kapitala prisutan je rizik likvidnosti imovine Fonda. Društvo upravlja imovinom i obavezama Fonda na način koji obezbjeđuje da Fond u svakom trenutku ispunjava svoje obaveze.

#### ***Kreditni rizik***

Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitent vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda neće biti u mogućnosti da djelimično ili u cjelosti ispuniti svoje obaveze u trenutku njihovog dospelosti, što može negativno utjecati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

Društvo upravlja kreditnim rizikom analizom boniteta i kreditnog rejtinga kompanija u čije je vrijednosne papire investirana imovina Fonda, na osnovu sopstvenih, kao i analiza i podataka nezavisnih rejting agencija. Društvo uvijek nastoji da se u strukturi portfolija Fonda nalaze vrijednosni papiri emitentata sa visokim kreditnim rejtingom koje se razlikuju prema vrsti i emitentima, kao i prema drugim obilježjima i koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj cijeni.

Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje vrijednosnim papirima iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju emitentata tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa. Prilikom donošenja odluke o investiranju sredstava u određeni instrument, Društvo analizira i pokazatelje solventnosti, likvidnosti, aktivnosti i profitabilnosti za posmatranog emitenta i, između ostalog, u zavisnosti od nivoa i kvaliteta tih pokazatelja, donosi se odluka o podobnosti ulaganja. Društvo analizira i prati sve informacije i događaje koji se mogu smatrati relevantnim za posmatranog emitenta, ponovo procjenjuje podobnost njegovog finansijskog stanja i na osnovu toga preduzima odgovarajuće korake.

#### ***Rizik promjene neto vrijednosti imovine***

S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine podložna je promjenama. Društvo imovinu Fonda ulaže poštujući zakonske odredbe, te načela sigurnosti, disperzije rizika, profitabilnosti i likvidnosti s ciljem minimiziranja fluktuacije neto vrijednosti imovine Fonda.

Fer vrijednost finansijskih instrumenata se bazira na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom odgovarajućih tehnika za utvrđivanje cijena. Za depozite, obaveze i potraživanja Fonda, knjigovodstvena vrijednost je približna fer vrijednosti zbog njihovog kratkog dospelosti.

Neto vrijednost imovine na 31.12.2017. godine iznosi 19.974.211,40 KM. Prosječna dnevna neto vrijednost imovine u zadnjem kvartalu 2017. godine iznosi 20.705.801,82KM, a prosječna dnevna neto vrijednost imovine u toku 2017. godine iznosi 21.560.538,02 KM.

#### ***Rizik promjene poreskih propisa***

Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjenja prinosa na uloženu imovinu u Fond. Ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva i predstavlja sistemski rizik. Vodeći računa o navedenom riziku, Društvo pored ulaganja na domaćem tržištu, vrši ulaganja u zemlje koje imaju stabilnu makroekonomsku, monetarnu i fiskalnu politiku.

#### 4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MSFI KOJI SU PREVEDENI I OBJAVLJENI OD STRANE SAVEZA RAČUNOVOĐA, REVIZORA I FINANSIJSKIH RADNIKA FBIH

Prva primjena novih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja koje su na snazi za tekući obračunski period

U tekućem izvještajnom periodu na snagu su stupile izmjene postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne standarde i koji su prevedeni i objavljeni od strane Saveza računovođa, revizora i finansijskih radnika FBIH:

- Izmjene MSFI 10 - Konsolidovani finansijski izvještaji, MSFI 12 – objavljivanje udjela u drugim subjektima i MRS 28 – Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim poduhvatima – Investicijski subjekti: izuzeće od konsolidacije (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MSFI 11 - Zajednički poslovi – Računovodstvo sticanja udjela u zajedničkom upravljanju (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MRS 1 – Prezentacija finansijskih izvještaja – Inicijativa u vezi objavljivanja (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MRS 16 – Nekretnine, postrojenja i oprema i MRS 38 – Namaterijalna imovina – Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MRS 16 – Nekretnine, postrojenja i oprema i MRS 41 – Poljoprivreda – Plodonosne biljke (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MRS 19 – Primanja zaposlenih – Planovi definisanih naknada: doprinosi koje uplaćuju zaposleni (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)
- Izmjene MRS 27 - Odvojeni finansijski izvještaji – Metoda udjela u odvojenim finansijskim izvještajima (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2017. godine)

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda nije dovelo do materijalnih promjena finansijskih izvještaja Fonda.

Izmjene i dopune standarda koje je objavio Odbor za međunarodne standarde i koji su prevedeni i objavljeni od strane Saveza računovođa, revizora i finansijskih radnika FBIH, ali još nisu na snazi. Na datum odobrenja finansijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći standardi te izmjene postojećih standarda:

- MSFI 9 – Finansijski instrumenti (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2018. godine)
- MSFI 15 – Prihodi od ugovora s kupcima (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2018. godine)
- MSFI 16 – Najmovi (na snazi za godišnje periode koji počinju nakon 01. januara 2019. godine).

Uprava Društva predviđa da usvajanje navedenih novih standarda te izmjena i dopuna postojećih standarda, izuzev MSFI 9, kako je navedeno u nastavku, neće značajno uticati na finansijske izvještaje Fonda u periodu njihove primjene.

MSFI 9 koji je objavljen od strane OMRS u julu 2014. godine, zamjenjuje postojeće upute iz MRS 39 – Finansijski instrumenti: priznavanje i vrjednovanje. Standard sadrži prerađene upute o načinu klasifikacije i vrjednovanja finansijskih instrumenata, zatim novi model za utvrđivanje očekivanih kreditnih gubitaka koji se koristi za izračunavanje gubitaka od umanjenja finansijske imovine, kao i nove opće zahtjeve koji se odnose na računovodstvo zaštite. Standard sadrži i upute za priznavanje i prestanak priznavanja finansijskih instrumenata preuzete iz MRS 39.



Uprava Društva procjenjuje da je značajan efekat primjene MSFI 9 na finansijske izvještaje Fonda za buduće periode.

## 5. USAGLAŠENOST ULAGANJA S OGRANIČENJIMA

### Ograničenja prema Zakonu o investicijskim fondovima

I) Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08), član 47, stav 1, tačka o), fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja,
- 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja,
- 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavatelja,
- 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda,
- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

Prekoračenje je zabilježeno po tački 4) - 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda, u periodu od 29.06. – 03.07.2017. godine, a vezano za udjele Lilium Cash. U cilju usklađivanja ulaganja imovine Fonda izvršena je prodaja dijela udjela navedenog emitenta.

II) Članom 76, stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

U tekućem periodu registrovano je prekoračenje ulaganja prema Zakonu za ulaganje u dionice emitenata BH Telecom d.d. Sarajevo i ASA Banka d.d. Sarajevo. Prekoračenje je nastalo kao posljedica kretanja (rasta) cijene dionica emitenata na tržištu.

Na dan 31.12.2017. godine prekoračenje je iznosilo cca 0,11% netovrijednosti imovine Fonda. Za iznos prekoračenja umanjena je osnovica za obračun upravljačke provizije.

### Ograničenja prema Pravilniku o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova

Cijeneći trenutno stanje na tržištu, dostupne informacije o poslovanju i finansijskoj poziciji emitenata iz portolija izdvojena su postojeća ulaganja Fonda koja ne zadovoljavaju propisana ograničenja u kontekstu odredbi Pravilnika, kako slijedi:

R.br.	Emitent	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2017.
1.	BAGS Elektrotehnika d.d. Vogošća	427.539,75
2.	GP Put d.d. Sarajevo	956,48
3.	Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	12.290,25
4.	Hercegovina auto d.d. Mostar	0,00
	<b>Svega</b>	<b>440.786,48</b>

Ulaganja u dionice četiri pobrojana emitenta ne predstavlja dozvoljeno ulaganje u skladu sa odredbama člana 2. Pravilnika s obzirom da ne zadovoljavaju jedan od obaveznih uslova, a to je da nemaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom..

U cilju usklađivanja ulaganja imovine Fonda Društvo poduzima raspoložive mjere za svođenje ulaganja u dozvoljene okvire vodeći računa pri tome o zaštiti interesa dioničara Fonda. U 2017. godini Društvo je izdavalo otvoreni prodajni nalog za ulaganja u GP Put d.d. Sarajevo, dok se za ostala neusaglašena ulaganja pokušavaju iznaći druge mjere.

## 6. PRIHODI

Opis	2017.	2016.	Index
Poslovni prihodi	796.437	856.145	93
Realizovana dobit	42.235	31.941	132
<b>Svega</b>	<b>838.672</b>	<b>888.086</b>	<b>94</b>

### 6.1. POSLOVNI PRIHODI

	2017.	% učešća
<i>Prihodi od dividendi</i>	664.244	84
<i>Prihodi od kamata</i>	130.223	16
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	1.970	0
<b>Svega</b>	<b>796.437</b>	<b>100</b>

#### 6.1.1. PRIHODI OD DIVIDENDI

	2017.	% učešća
<i>JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo</i>	30.648	
<i>Bosnalijek d.d. Sarajevo</i>	19.499	
<i>BH Telecom d.d. Sarajevo</i>	244.659	
<i>Telekom Srpske a.d. Banja Luka</i>	320.637	
<i>Bosna reosiguranje d.d. Sarajevo</i>	8.929	
<b>Prihodi od dividendi u zemlji</b>	<b>624.372</b>	<b>94</b>
<i>Orange</i>	8.632	
<i>Telefonica</i>	3.802	
<i>Daimier AG</i>	1.849	
<i>Bayer AG</i>	1.166	
<i>Sanofi</i>	1.783	
<i>Bayerische Motoren Werke AG</i>	2.016	
<i>Banco Santander</i>	889	
<i>Transgaz SA</i>	19.735	
<b>Prihodi od dividendi u inostranstvu</b>	<b>39.872</b>	<b>6</b>
<b>Svega</b>	<b>664.244</b>	<b>100</b>

#### 6.1.2. PRIHODI OD KAMATA

U okviru prihoda od kamata evidentirani su prihodi od amortizacije premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira s rokom dospjeća u iznosu od 68.588 KM i prihodi po osnovu kamata na obveznice u iznosu od 61.635 KM.

**Prihodi po osnovu kamata na obveznice** ostvareni u ukupnom iznosu od 61.635 obuhvataju sljedeće:

- Obveznice FBiH ratna potraživanja ..... 27.514 KM
- Obveznice Općine Cazin ..... 109 KM
- Obveznice Općine Hadžići ..... 1.885 KM
- Obveznice Kantona Sarajevo ..... 3.446 KM
- Obveznice Rebulike Srpske stara devizna štednja 6 ..... 5.846 KM
- Obveznice Republike Srpske izmirenje ratne štete 4 ..... 2.093 KM
- Obveznice Republike Srpske izmirenje ratne štete 6 ..... 2.524 KM
- Obveznice Republike Srpske izmirenje ratne štete 5 ..... 2.218 KM
- Obveznice Republike Srpske 4% ..... 16.000 KM

**Prihodi od amortizacije premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira s rokom dospjeća** u iznosu od 68.588 KM, predstavljaju prihod po osnovu amortizacije diskonta obveznica koje su klasifikovane za držanje do dospjeća.

## 6.2. REALIZOVANA DOBIT

**Realizovani dobici** obuhvataju sljedeće:

- realizovane dobitke po osnovu prodaje udjela otvorenog investicijskog fonda OIF Lilium Cash (7.977 KM),
- realizovane dobitke po osnovu prodaje udjela otvorenog investicijskog fonda OIF Raiffeisen Cash (9.748 KM),
- realizovane dobitke po osnovu prodaje prava u inostranstvu Banco Santander (599 KM),
- ispravka greške iz prethodnog perioda za realizovane dobitke po osnovu dospjelih obveznica Republike Srpske izmirenje ratne štete (23.911 KM).

## 7. RASHODI

Opis	2017.	2016.	Index
Poslovni rashodi	754.905	858.180	88
Realizovani gubitak	636.222	1.784.177	36
<b>Svega</b>	<b>1.391.127</b>	<b>2.642.357</b>	<b>53</b>

### 7.1. POSLOVNI RASHODI

	2017.	% učešća
<i>Naknada Društvu za upravljanje</i>	540.151	71
<i>Troškovi kupovine i prodaje ulaganja</i>	1.230	0
<i>Naknada članovima Nadzornog odbora</i>	6.911	1
<i>Naknada eksterne revizije</i>	12.285	2
<i>Naknada banci depozitaru</i>	21.077	3
<i>Troškovi bankarskih usluga</i>	450	0
<i>Ostali poslovni rashodi Fonda</i>	172.801	23
<b>Svega</b>	<b>754.905</b>	<b>100</b>

Troškovi se evidentiraju u periodu u kojem su nastali i namiruju se iz imovine Fonda u stvarnoj visini.



#### 7.1.1. NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 540.151 KM, po stopi od 2,7% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine umanjenu za ostvarene iznose prekoračenja ulaganja, u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom broj: 18-5SF-U/09 i Ugovorom o izmjenama i dopunama Ugovora o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom broj: 16-11SF-U/12 od 23.04.2012. godine (umanjenje za prekoračenje troškova).

#### 7.1.2. NAKNADA NADZORNOM ODBORU

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima u ukupnom iznosu od 6.911 KM.

#### 7.1.3. NAKNADA BANCİ DEPOZITARU

Naknada banci depozitaru obračunata je u iznosu od 21.077 KM u skladu s Ugovorom o poslovima depozitara broj: 13-07-U/16 od 01.07.2016. godine.

#### 7.1.4. OSTALI DOZVOLJENI RASHODI FONDA

Ostali dozvoljeni rashodi Fonda obuhvataju:

• troškove direktora fonda .....	69.532 KM
• naknada za računovodstvene usluge .....	29.883 KM
• naknada Komisiji za vrijednosne papire .....	28.488 KM
• naknada za usluge berze .....	11.400 KM
• troškove advokatskih usluga .....	10.423 KM
• naknada Registru vrijednosnih papira.....	6.697 KM
• rashode iz prethodnog perioda.....	4.978 KM
• troškove sudskih taksi.....	4.300 KM
• bruto naknada odbora za reviziju .....	2.597 KM
• troškove objavljivanja .....	1.399 KM
• naknada za notarske usluge.....	1.305 KM
• ostale dozvoljene rashode Fonda .....	620 KM
• naknada za korištenje opće korisnih funkcija šuma.....	571 KM
• naknada prof. rehabilitaciju i upošljavanje lica sa inval. ....	298 KM
• usluge prevoda.....	160 KM
• taksu na istaknutu firmu .....	150 KM
○ Svega .....	172.801 KM

Naknada Direktor Fonda uključuje neto plaću, poreze i doprinose, topli obrok, prevoz, regres i ostale troškove.

Naknada za računovodstvo obračunata je u visini od 70% plaće računovođe (neto plaća uvećana za poreze i doprinose), što ukupno iznosi 29.883 KM.

Komisiji za vrijednosne papire obračunata je naknada za nadzor u visini od 0,10% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što ukupno iznosi 28.488 KM.

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{754.905}{21.568.726} \times 100 = 3,5\%$$

Kao što je vidljivo iz navedenog, priznati troškovi Fonda ne prelaze Zakonom dopuštenu vrijednost od 3,5% u prosječnoj neto vrijednosti imovine.

---

## 7.2. REALIZOVANI GUBICI

**Realizovani gubici** obuhvataju realizovane gubitke po osnovu prodaje vrijednosnih papira (366.313 KM), realizovane gubitke po osnovu kursnih razlika (31.117 KM) i ostale realizovane gubitke (238.792 KM).

---

### 7.2.1. REALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU PRODAJE VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Realizovani gubici po osnovu prodaje vrijednosnih papira obuhvataju sljedeće:

- realizovane gubitke po osnovu prodaje dionica Rudnik soli Tušanj d.d. Tuzla (308.211 KM),
- realizovane gubitke po osnovu prodaje dionica Orange (19.844 KM),
- realizovane gubitke po osnovu prodaje dionica Sanofi (2.351 KM),
- realizovane gubitke po osnovu prodaje dionica Turk Telekomunikasyon (35.907 KM)

---

### 7.2.2. OSTALI REALIZOVANI GUBICI

Ostali realizovani gubici obuhvataju sljedeće:

- realizovane gubitke nastale po osnovu pripajanja otvorenog investicionog fonda Lililum Balanced otvorenom investicionom fondu Lilium Global (188.759 KM),
- umanjenje vrijednosti potraživanja za dividende emitenta GS TMT Travnik (49.897 KM), priznato na osnovu Odluke Direktora broj: F-04-12-ODL/17 od 29.12.2017. godine,
- realizovane gubitke po osnovu dospjelih obveznica Općine Hadžići (89 KM),
- realizovane gubitke po osnovu umanjenja vrijednosti GP Put (47 KM).

**ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo**  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
 za godinu koja je završila 31. decembra 2017.  
 (svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)

## 8. GOTOVINA

Opis	2017.	2016.	Index
Transakcijski račun kod Raiffeisen banke	32.056	43.064	74
Skrbnički račun kod Raiffeisen banke	945.605	859.945	110
<b>Svega</b>	<b>977.661</b>	<b>903.009</b>	<b>108</b>

Skrbnički račun je otvoren kod Raiffeisen Bank d.d. BiH – Depozitara (Ugovor broj: 13-07-U/16 od 01.07.2016. godine). Prilivi i odlivi vezani za transakcije vrijednosnim papirima vrše se isključivo preko tog računa od njegovog aktiviranja.

Ostali prilivi i odlivi se vrše preko transakcijskog računa kod Raiffeisen Bank d.d. BiH.

## 9. ULAGANJA U FINANSIJSKA SREDSTVA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

Struktura ulaganja u sredstva raspoloživa za prodaju na dan 31.12.2017. godine:

Opis	2017.	2016.	Index
Ulaganja u obične dionice i udjele na domaćem tržištu	15.889.429	19.938.863	80
Ulaganja u obične dionice i udjela inostranih investicionih fondova	744.251	775.487	96
Ostali vrijednosni papiri domaćih emitenata – obveznice	812.195	845.133	96
<b>Svega</b>	<b>17.445.875</b>	<b>21.559.483</b>	<b>81</b>

#### 9.1. ULAGANJA U OBIČNE DIONICE I UDJELE NA DOMAĆEM TRŽIŠTU

Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire (dionice i udjeli) predstavljaju ulaganje u dionice emitenata kojima se trguje na berzanskom tržištu unutar Bosne i Hercegovine i ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova koji posluju na tržištu BiH.

Dionice su razvrstane u dvije kategorije, kao vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje i vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno (kojima nije trgovano na berzi u posljednjih 90 dana)

	2017.	% učešća
<i>Obične dionice domaćih emitenata</i>	80.259.807	
<i>IV običnih dionica domaćih emitenata</i>	-68.107.061	
<b>Obične dionice domaćih emitenata</b>	<b>12.152.746</b>	<b>76</b>
<i>Obične dionice domaćih emitenata-neutržive</i>	6.622.897	
<i>IV običnih dionica domaćih emitenata-neutržive</i>	-5.260.599	
<b>Neaktivne dionice</b>	<b>1.362.298</b>	<b>9</b>
<i>Udjeli u domaćim otvorenim investicionim fondovima</i>	2.588.677	
<i>IV udjela u domaćim otvorenim investicionim fondovima</i>	-214.292	
<b>Udjeli u domaćim otvorenim investicionim fondovima</b>	<b>2.374.385</b>	<b>15</b>
<b>Ukupno ulaganja u dionice i udjele na domaćem tržištu</b>	<b>15.889.429</b>	<b>100</b>

##### 9.1.1. PROMJENE NA ULAGANJIMA U DIONICE

**Kupovine dionica** prema Izvještaju Fonda o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za 2017 (za potrebe ovog izvještaja vrijednost transakcije uključuje vrijednost nabavke bez zavisnih troškova):

<i>Emitent</i>	<i>Broj dionica</i>	<i>Prosječna cijena u KM</i>	<i>Vrijednost u KM</i>
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	26.028	1,14	<b>29.672</b>



**ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo**  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
**za godinu koja je završila 31. decembra 2017.**  
**(svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)**

**Prodaje dionica:**

<i>Emitent</i>	<i>Broj dionica</i>	<i>Prodajna cijena</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
Rudnik soli Tušanj d.d. Tuzla	3.420	5,02	(308.211)

**9.1.2. PROMJENE NA ISPRAVCI VRIJEDNOSTI DIONICA (UTRŽIVE I NEUTRŽIVE)**

- početno stanje 01.01.2017.....(70.435.162) KM
- prodaje ..... 308.282 KM
- smanjenje/povećanje fer vrijednosti .....(3.240.780) KM
- stanje na dan 31.12.2017. ....(73.367.660) KM

**9.1.3. UDJELI U OSTALA PRAVNA LICA**

U okviru **udjela u ostala pravna lica** priznati su udjeli u otvorenim investicionim fondovima kako slijedi:

<i>Emitent</i>	<i>Broj udjela</i>	<i>Neto cijena 31.12.2017.</i>	<i>Neto vrijednost 31.12.2017.</i>
OIF LILIUM Cash	33328,8378	10,8636	362.071
OIF LILIUM Global	603947,6891	1,8092	1.092.662
Raiffeisen CASH	8418,3670	109,2435	919.652
<b>Svega</b>			<b>2.374.385</b>

**9.1.4. PROMJENE NA UDJELIMA U 2017. GODINI**

**Kupovine udjela**

<i>Fond</i>	<i>Broj udjela</i>	<i>Prosječna cijena u KM</i>	<i>Vrijednost u KM</i>
OIF Lilium Cach	27.643	10,85	300.000,00
OIF Raiffeisen Cash	2.754	108,93	300.000,00

**Prodaje udjela**

<i>Fond</i>	<i>Broj udjela</i>	<i>Prodajna cijena</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
OIF Liliun Cach	18.438	10,85	7.977
OIF Raiffeisen Cash	10.084	109,08	9.748

U 2017. godini došlo je do pripajanja OIF Liliun Balanced OIF-u Liliun Global, udjeli OIF Liliun Balanced nabavne vrijednosti 769.686 KM, ispravke vrijednosti 188.759 KM, zamijenjeni su za udjele OIF Liliun Global vrijednosti 580.927 KM. Transakcijom je nastao gubitak u iznosu priznatih revalorizacionih rezervi u iznosu od 188.759 KM.

---

**9.1.5. PROMJENE NA ISPRAVCI VRIJEDNOSTI UDJELA U OIF U ZEMLJI**

- početno stanje 01.01.2017.....(264.023) KM
- prodaje / pripajanje..... 171.050 KM
- smanjenje/povećanje fer vrijednosti ..... (121.319) KM
- stanje na dan 31.12.2017..... (214.292) KM

---

**9.2. ULAGANJA U OBIČNE DIONICE NA STRANOM TRŽIŠTU**

---

**9.2.1. STRUKTURA ULAGANJA U OBIČNE DIONICE NA STRANOM TRŽIŠTU**

	<b>2017.</b>	<b>% učešća</b>
<i>Obične dionice inostranih emitenata</i>	1.114.921	150
<i>IV običnih dionica inostranih emitenata</i>	-370.670	-50
<b><i>Obične dionice inostranih emitenata</i></b>	<b>744.251</b>	<b>100</b>

#### 9.2.2. PROMJENE NA ULAGANJIMA U DIONICE NA STRANOM TRŽIŠTU

**Kupovine dionica** prema Izvještaju Fonda o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za 2017 (za potrebe ovog izvještaja vrijednost transakcije uključuje vrijednost nabavke i proviziju ino banke):

<i>Emitent</i>	<i>Broj dionica</i>	<i>Prosječna cijena u KM</i>	<i>*Vrijednost u KM</i>
Ledo	100	1.513,40	151.340
Transgaz SA	800	190,12	152.092
AD Plastik	1.800	41,83	75.292
Arena Hospitality Group d.d.	1.373	112,46	154.407

Pojašnjenje revizora

Između ovako prezentiranih podataka u tabeli kupovina dionica i podataka u Izvještaju Uprave DUF-a o poslovanju Fonda pojavljuju se neznatne razlike, a koje se odnose na obuhvat provizije i kursnih razlika.

#### Prodaje dionica

<i>Emitent</i>	<i>Broj dionica</i>	<i>Prodajna cijena</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
Orange	9.700	28,75	(19.844)
Sanofi	440	175,89	(2.351)
Turk Telekomunikasyon A.S.	23.892	3,45	(35.907)

#### 9.2.3. PROMJENA NA ISPRAVCI VRIJEDNOSTI DIONICA NA STRANOM TRŽIŠTU

- početno stanje 01.01.2017.....(317.874) KM
- prodaje ..... 56.881 KM
- povećanje/smanjenje fer vrijednosti .....(109.677) KM
- stanje na dan 31.12.2017. ....(370.670) KM

#### 9.3. OSTALI VRIJEDNOSNI PAPIRI

	<b>2017.</b>	<b>% učešća</b>
<i>Državne obveznice domaćih emitenata</i>	763.375	94
<i>IV državnih obveznica domaćih emitenata</i>	48.820	6
<b><i>Državne obveznice domaćih emitenata</i></b>	<b>812.195</b>	<b>100</b>

#### 9.3.1. STRUKTURA DRŽAVNIH OBVEZNICA DOMAĆIH EMITENATA

Emitent	Broj obveznica	Cijena	Vrijednost
Republika Srpska RSBDOS	400	1.000,00	400.000
Republika Srpska RSRSD	202.858	0,6405	129.931
Republika Srpska RSRSE	190.000	0,7235	137.465
Republika Srpska RRSOF	200.000	0,7240	144.800
<b>Svega</b>			<b>812.196</b>

#### 9.3.2. PROMJENE NA ISPRAVCI VRIJEDNOSTI

- početno stanje 01.01.2017..... 40.365 KM
- usklađenje ..... 8.455 KM
- stanje na dan 31.12.2017. .... 48.820 KM

### 10. ULAGANJA KOJA SE DRŽE DO DOSPIJEĆA

Opis	2017.	2016.	Index
Dugoročni vrijednosni papiri	1.809.207	1.270.018	142
IV dugoročnih obveznica	-158.170	-214.368	74
<b>Svega</b>	<b>1.651.037</b>	<b>1.055.650</b>	<b>156</b>



**ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo**  
**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**  
 za godinu koja je završila 31. decembra 2017.  
 (svi podaci su izraženi u KM, osim ukoliko je drugačije naznačeno)

**10.1. STRUKTURA DUGOROČNIH VRIJEDNOSNIH PAPIRA**

<i>Emitent</i>	<i>Broj obveznica</i>	<i>Cijena</i>	<i>Vrijednost</i>
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1A	418.242	0,8829	369.255
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1B	365.323	0,8207	299.822
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1C	23.299	0,9659	22.505
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1D	22.701	0,9599	21.790
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1E	12.756	0,9594	12.238
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2A	2.407	0,9553	2.299
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2B	2.396	0,9417	2.256
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2C	13.915	0,9552	13.291
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2D	14.516	0,9516	13.814
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKJ1	88.921	0,9953	88.505
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKM1	11.785	0,9854	11.612
Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija KNTSK1A	600	992,4954	595.497
OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KR	50	100,3550	5.018
OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KS	50	100,3550	5.018
OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KT	50	100,3550	5.018
OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KU	50	100,3550	5.018
Republika Srpska, BiH RSDSOF	476.351	0,3738	178.081
<b>Svega</b>			<b>1.651.037</b>



#### 10.2. PROMJENE NA DUGOROČNIM VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE DRŽE DO DOSPIJEĆA

**Kupovine obveznica** prema Izvještaju Fonda o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za 2017 (za potrebe ovog izvještaja vrijednost transakcije uključuje vrijednost nabavke bez zavisnih troškova):

<i>Emitent</i>	<i>Broj obveznica</i>	<i>Prosječna cijena u KM</i>	<i>*Vrijednost u KM</i>
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1A	40.137	0,98	39.519
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1B	50.395	0,98	49.532
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1C	23.299	0,98	22.744
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1D	22.701	0,97	22.040
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1E	12.756	0,97	12.393
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2A	2.407	0,94	2.268
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2B	2.396	0,94	2.243
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2C	13.915	0,95	13.185
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2D	14.516	0,95	13.729
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKL1	24.300	0,98	23.699
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKM1	11.785	0,98	11.493
FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKN1	48.155	1,00	48.306
Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija KNTSK1A	600	990,90	594.539

#### 11. POTRAŽIVANJA IZ AKTIVNOSTI FONDA

<b>Opis</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>	<b>Index</b>
Potraživanja po osnovu kamate	28.847	23.642	122
Potraživanja po osnovu dividende	126.633	203.744	62
<b>Svega</b>	<b>155.480</b>	<b>227.386</b>	<b>68</b>

#### 11.1. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU KAMATA

Potraživanja po obnovu kamata, odnose se na potraživanja za nedospjele kamate za anuitetne obveznice, i to na obveznice kako slijedi:

- Obveznice FBiH ratna potraživanja..... 11.675 KM
- Obveznice Općine Hadžići..... 66 KM
- Obveznice Kantona Sarajevo ..... 5.141 KM
- Obveznice Republike Srpske stara devizna štednja ..... 1.408 KM
- Obveznice Republike Srpske izmirenje ratne štete ..... 3.849 KM
- Obveznice Republike Srpske 4% ..... 6.708 KM

#### 11.2. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU DIVIDENDI

Potraživanja za dividende, na dan 31.12.2017. godine evidentirana u iznosu od 126.633 KM, odnosi se na potraživanja za dividendu od Telekom Srpske a.d. Banja Luka.

### 12. OBAVEZE

Opis	2017.	2016.	Index
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	9.347	12.792	73
Obaveze prema Društvu za upravljanje	95.953	106.000	90
Ostale obaveze Fonda	150.542	150.542	100
Pasivna vremenska razgraničenja	21.232	50.095	43
<b>Svega</b>	<b>277.074</b>	<b>319.429</b>	<b>87</b>

#### 12.1. OBAVEZE PO OSNOVU TROŠKOVA POSLOVANJA

	2017.	% učešća
<i>Obaveze prema banci depozitaru</i>	1.726	18
<i>Ostale obaveze iz poslovanja</i>	7.621	82
<b>Svega</b>	<b>9.347</b>	<b>100</b>

##### 12.1.1. OSTALE OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Ostale obaveze na dan 31.12.2017. godine imaju sljedeću strukturu:

- Obaveze za plaću s pripadajućim porezima i doprinosima ..... 5.521 KM
- Obaveze prema Komisiji za vrijednosne papire ..... 1.723 KM
- Obaveze za topli obrok ..... 174 KM
- Obaveza za naknadu za korištenje opće korisne funkcije šuma ..... 125 KM
- Obaveze za naknade za prevoz ..... 53 KM
- Obaveze za profesionalnu rehabilitaciju i upošljavanje lica sa inval. .... 25 KM
- Svega ..... 7.621 KM**

#### 12.2. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

	2017.	% učešća
<i>Obaveze za naknadu za upravljanje</i>	91.094	95
<i>Ostale obaveze prema Društvu za upravljanje</i>	4.858	5
<b>Svega</b>	<b>95.952</b>	<b>100</b>

##### 12.2.1. OBAVEZE ZA NAKNADU ZA UPRAVLJANJE

**Obaveza za naknadu za upravljanje** odnose se na period oktobar i novembar 2017. godine.

##### 12.2.2. OSTALE OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

**Ostale obaveze prema Društvu za upravljanje** odnose se na obaveze po osnovu naknade za računovodstvo u iznosu od 4.858 KM za mjesec decembar 2017. godine.

#### 12.3. OSTALE OBAVEZE FONDA

U okviru ostalih obaveza Fonda priznate su obaveze po uplati emitenta GS TMT Travnik od 31.03.2016. godine u iznosu od 150.542 KM za otkup dionica. Sa emitentom je u toku se spor na sudu oko fer cijene po udijelu.

#### 12.4. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Pasivna vremenska razgraničenja odnose se na unaprijed obračunate rashode perioda, za upravljačku proviziju, za mjesec decembar 2017. godine u iznosu od 21.232 KM.

### 13. NETO IMOVINA FONDA

Opis	2017.	2016.	Index
Dionički kapital – nominalni iznos	79.766.598	79.766.598	100
Emisiona premija	-31.819	-31.819	100
Revalorizacijske rezerve po osnovu rev.sred.raspoloživih za prodaju	-37.569.585	-34.648.920	108
Ostale rezerve	10.227	10.227	100
Neraspoređena dobit ranijih godina	7.524.884	7.524.884	100
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-29.194.871	-27.440.599	106
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-552.455	-1.754.271	31
<b>Svega</b>	<b>19.952.979</b>	<b>23.426.100</b>	<b>85</b>



---

### 13.1. DIONIČKI KAPITAL

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/1-19-451/09 od 09.10.2009. godine. Upisani (osnovni) kapital iznosi 79.766.598,15 KM i podijeljen je na 2.021.967 dionice nominalne vrijednosti 39,45 KM.

Prema Rješenju o izmjenama podataka u sudskom registru Općinskog suda u Sarajevu, broj: 065-0-Reg-15-003970 od 04.11.2015. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „prevent - INVEST“ d.d. Sarajevo sa osnovnim kapitalom u iznosu od 79.766.598,15 KM.

---

### 13.2. REVALORIZACIJSKE REZERVE

Revalorizacijske rezerve su priznate kod prve primjene MRS 39.

U okviru revalorizacijskih rezervi nalazi se saldo akumuliranih nerealizovanih dobitaka i gubitaka nastalih u periodu od pokrića gubitaka i raspodjela dobitaka u skladu sa skupštinskim odlukama do 31.12.2010. godine, kao i efekti promjena fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju, nastali u periodu nakon izvršene nove klasifikacije.

---

### 13.3. AKUMULIRANI GUBITAK

Skupština Fonda donijela je Odluku broj: 18-19-SF-I/17 od 28.06.2017. godine, kojim se gubitak 2016. godine nastao u iznosu od 1.754.271 KM raspoređuje u akumulirane gubitke.

## 14. POVEZANA LICA

U skladu s Zakonom o investicijskim fondovima, identifikovana su povezana lica, kako slijedi:

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



Podaci o povezanim strankama:

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 31.12.2017. prema navedenoj povezanoj stranci		Q1.01.17.-31.12.2017. sa navedenom povezanom strankom	
Nadzorni odbor	Stavka e)	Na temelju Ugovora	-	-	-	6.911,17
Odbor za reviziju	Stavka e)	Na temelju Ugovora	-	-	-	2.597,37
Uprava Fonda	Stavka e)	Na temelju Ugovora	5.773,82	-	-	69.829,55
DUF „Blago“ d.o.o. Sarajevo	Stavka a)	Dozvola za upravljanje	95.952,52	-	-	570.034,79
DUF „Blago“ d.o.o. Sarajevo	Stavka a)	Dozvola za upravljanje-razgraničena UP za 12/17	19.523,13	-	-	-
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka b)	Banka depozitar	1.500,00	-	-	18.000,00
Raiffeisen bank dd Sarajevo	Stavka e)	Banka skrbnik	226,03	-	-	3.077,12
ZUKO d.o.o. Sarajevo	Stavka d)	Revizor	-	-	-	8.775,00
EXPERT d.o.o. Zenica	Stavka d)	Revizor	-	-	-	3.510,00
Raiffeisen bank d.d.Sarajevo	Stavka e)	Brokerska kuća	-	-	-	3.498,09
Asa banka	Stavka e)	Brokerska kuća	-	-	-	66,23
See Investment	Stavka e)	Brokerska kuća	-	-	-	713,45
Raiffeisen Capital	Stavka e)	Brokerska kuća	-	-	-	109,79

\*iznosi rashoda su u bruto iznosu

**TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA U SKLADU SA MRS 24**

Prevent Sarajevo - nije bilo transakcija; vlasnička kapitalna povezanost, 15,0888 % vlasništva Fonda

Asa Finance - nije bilo transakcija; vlasnička kapitalna povezanost, 9,9111 % vlasništva Fonda

Athabasca - nije bilo transakcija; vlasnička kapitalna povezanost, 4,4850 % vlasništva Fonda

Asa banka - transakcija navedena u tabeli; indirektna kapitalna povezanost

Asa Osiguranje - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

Prevent BH - nije bilo transakcija; indirektna kapitalna povezanost

**Mišljenje o efektima značajnih transakcija s povezanim licima**

Kako je vidljivo iz navedenih transakcija, kao značajne transakcije s povezanim licima izdvajaju se obračuni upravljačke provizije i troškova upravljanja, nastali po osnovu Ugovora o upravljanju u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

Upravljačka provizija obračunata je u iznosu od 540,151 KM, po stopi od 2,7% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a naknada za računovodstvene usluge u iznosu od 29.883 KM, a sve u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom broj: 18-SF-U/09, te Ugovorom o izmjenama i dopunama Ugovora o upravljanju broj: 16-11SF-U/12 od 23.04.2012. godine. Upravljačka provizija predstavlja najznačajniji trošak Fonda (kao što je vidljivo i iz strukture troškova u nap.7.1.) i u ukupnim troškovima učestvuje sa 71,5%.

Drugih materijalno značajnih transakcija sa povezanim licima, za finansijske izvještaje Fonda, nije bilo.

## 15. POTENCIJALNE OBAVEZE I REZERVISANJA

### 15.1. SPOROVI

Protiv Fonda nema pokrenutih sporova, niti drugih potencijalnih obaveza ili obaveza za koje treba izvršiti rezervisanja u skladu sa MRS 37.

### 15.2. OPOREZIVANJE I KONTROLE

Porezni sistem u BiH je u procesu kontinuirane revizije i promjena. U tom kontekstu, primjena poreznih propisa dijelom se oslanja na (različita) tumačenja poreznih propisa, tako da u različitim okolnostima, porezni organi mogu imati različite pristupe određenim pitanjima i mogu utvrditi dodatne porezne obaveze zajedno s naknadnim zateznim kamatama i penalima. U BiH porezni period ostaje otvoren tokom 5 godina. Fond u tekućem periodu nije imao kontrole od strane poreznih organa.

## 16. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

U periodu od datuma bilansa do datuma odobravanja finansijskih izvještaja za objavu, nisu zabilježeni događaji koji zahtijevaju ispravak finansijskih izvještaja ili čije je objavljivanje u finansijskim izvještajima nužno.

## 17. ODOBRENJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Finansijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 02.03.2018. godine

---

Bojić Dino, direktor „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo

---

Dizdarević Eldina, Izvršni direktor „BLAGO“ d.o.o. Sarajevo

---

Čivgin Nihad, Direktor ZIF „prevent INVEST“ d.d. Sarajevo

Datum izrade tabele:  
02.03.2018.

Naziv revizorske kuće:  
Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

Zatvoreni investicijski fond "prevent INVEST" d.d. Sarajevo  
Društvo za upravljanje investicijskim fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo

IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTIM PAPIRIMA KOJI ČINE IMOVINU FONDA NA DAN 31.12.2017.

Prilog 1

Rb	Naziv emitenta	Broj vrijednosnih papira / udjela u vlasništvu fonda		Ukupna fer vrijednost ulaganja		% učešća u ukupnim dionicama/udjelima emitenta		% učešća u neto imovini fonda	
		Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)	Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)	Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)	Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)
	FINANSIJSKA SREDSTVA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU								
	<i>Vlasnički vrijednosni papiri - dionice</i>								
1	ASA OSIGURANJE d.d.Sarajevo	8000	0,00	842.560	0,00	13,33	0,00	4,22	0,00
2	BAGS ENERGOTEHNIKA DD VOGOŠĆA	134025	0,00	427.540	0,00	8,51	0,00	2,14	0,00
3	BH TELEKOM SARAJEVO	228464	0,00	2.800.969	0,00	0,36	0,00	14,04	0,00
4	BOSNALJEK DD SARAJEVO	38998	0,00	439.897	0,00	0,51	0,00	2,20	0,00
5	BOSNA REOSIGURANJE DD SARAJEVO	50	0,00	29.236	0,00	0,27	0,00	0,15	0,00
6	ENERGOINVEST DD SARAJEVO	1009728	0,00	908.755	0,00	5,72	0,00	4,55	0,00
7	GP PUT DD SARAJEVO	427	0,00	956	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00
8	HERCEGOVINA AUTO DD MOSTAR	38276	0,00	0	0,00	24,90	0,00	0,00	0,00
9	HOTEL ILIDŽA DD	19245	0,00	962.058	0,00	4,88	0,00	4,82	0,00
10	JP HT d.d. MOSTAR	7322	0,00	49.716	0,00	0,02	0,00	0,25	0,00
11	ASA BANKA (IKB DD ZENICA)	75476	0,00	3.019.040	0,00	11,46	0,00	15,13	0,00
12	JP ELEKTROPRIVREDA HZHB MOSTAR	3420	0,00	47.538	0,00	0,05	0,00	0,24	0,00
13	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	185537	0,00	1.382.251	0,00	0,59	0,00	6,93	0,00
14	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	2341	0,00	12.290	0,00	1,03	0,00	0,06	0,00
15	RUDNIK SOLI TUSANJ DD TUZLA	3743	0,00	22.383	0,00	0,24	0,00	0,11	0,00
16	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	2447480	0,00	2.569.854	0,00	0,50	0,00	12,88	0,00
17	AD Plastik	1800	0,00	80.010	0,00	0,04	0,00	0,40	0,00
18	Arena Hospitality Group d.d.	1373	0,00	162.426	0,00	0,06	0,00	0,81	0,00
19	BAYER AG	300	0,00	61.023	0,00	0,00	0,00	0,31	0,00
20	Bayerische Motoren Werke AG	400	0,00	67.932	0,00	0,00	0,00	0,34	0,00
21	Daimler AG	395	0,00	54.696	0,00	0,00	0,00	0,27	0,00
22	LEDO	100	0,00	7.545	0,00	0,03	0,00	0,04	0,00
23	Banco Santander	3323	0,00	35.623	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00
24	TELEFONICA	6000	0,00	95.340	0,00	0,00	0,00	0,48	0,00
25	TRANSGAZ SA	800	0,00	128.944	0,00	0,01	0,00	0,65	0,00

26	TURK Telekomunikasyon A.S.	18308	0,00	50.713	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Ukupno vlasnički vrijednosni papiri-dionice</b>			<b>14.259.294</b>									
	<b>Udjeli u pravnim licima</b>												
27	LILIUM CASH	33329	0,00	362.071	0,00	18,09	0,00	1,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28	LILIUM GLOBAL	603948	0,00	1.092.662	0,00	13,14	0,00	5,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29	RAIFFEISEN CASH	8418	0,00	919.652	0,00	0,39	0,00	4,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Ukupno udjeli u pravnim licima</b>			<b>2.374.385</b>									
	<b>Dužnički vrijednosni papiri - obveznice</b>												
30	Republika Srpska RSBDOŠ	400	0,00	400.000	0,00	1,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31	Republika Srpska RSRŠOD	202858	0,00	129.931	0,00	0,56	0,00	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32	Republika Srpska RSRŠOE	190000	0,00	137.465	0,00	0,65	0,00	0,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33	Republika Srpska RSRŠOF	200000	0,00	144.800	0,00	0,36	0,00	0,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Ukupno dužnički vrijednosni papiri - obveznice</b>			<b>812.196</b>									
	<b>UKUPNO VRIJEDNOSNI PAPIRI RASPOLOŽIVI ZA PRODAJU</b>			<b>17.445.875</b>									
	<b>FINANSIJSKA SREDSTVA NAMIJENJENA ZA DRŽANJE DO DOSPIJEĆA</b>												
	<b>Dužnički vrijednosni papiri - obveznice</b>												
34	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1A	418242	0,00	369.255	0,00	0,91	0,00	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
35	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1B	365323	0,00	299.822	0,00	0,92	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
36	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1C	23299	0,00	22.505	0,00	0,07	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1D	22701	0,00	21.790	0,00	0,06	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
38	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK1E	12756	0,00	12.238	0,00	0,04	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2A	2407	0,00	2.299	0,00	0,40	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
40	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2B	2396	0,00	2.256	0,00	0,40	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
41	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2C	13915	0,00	13.291	0,00	2,32	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
42	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHK2D	14516	0,00	13.814	0,00	2,42	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKJ1	88921	0,00	88.505	0,00	0,41	0,00	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
44	FBIH-Ministarstvo finansija FBIHKM1	11785	0,00	11.612	0,00	0,15	0,00	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
45	Kanton Sarajevo - Ministarstvo finansija KNTSK1A	600	0,00	595.497	0,00	7,45	0,00	2,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
46	OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KR	50	0,00	5.018	0,00	10,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
47	OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KS	50	0,00	5.018	0,00	10,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
48	OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KT	50	0,00	5.018	0,00	10,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	OPĆINA HADŽIĆI OPCHJP1KU	50	0,00	5.018	0,00	10,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
50	Republika Srpska, BiH RSDSOF	476351	0,00	178.081	0,00	0,91	0,00	0,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>Ukupno dužnički vrijednosni papiri - obveznice</b>			<b>1.651.037</b>									
	<b>UKUPNO VRIJEDNOSNI PAPIRI DRŽANI DO DOSPIJEĆA</b>			<b>1.651.037</b>									

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica

Jasminka Lončarić, direktor



Zinka Fetahović, ovlašteni revizor



Datum izrade tabele:  
02.03.2018.

Naziv revizorske kuće:  
Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

Zatvoreni investicijski fond "prevent INVEST" d.d. Sarajevo  
Društvo za upravljanje investicijskim fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo

IZVJEŠTAJ O STANJU NOVČANIH DEPOZITA KOJI ČINE IMOVINU FONDA NA DAN 31.12.2017.

Rb	Naziv emitenta	Prilog 2			
		Ukupna nominalna vrijednost depozita		Ukupna fer vrijednost depozita	
		Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)	Prije revizije	Odstupanje po reviziji (+/-%)
	DEPOZITI	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ukupno depoziti	0,00	0,00	0,00	0,00

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica

*Jasmin Lončarić*  
Jasminka Lončarić, direktor



*Zinka Fetahović*  
Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Datum izrade tabele:  
02.03.2018.

Naziv revizorske kuće:  
Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

Zatvoreni investicijski fond "prevent INVEST" d.d. Sarajevo  
Društvo za upravljanje investicijskim fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo

IZVJEŠTAJ O BROKERSKIM NAKNADAMA, NAKNADAMA BANKE DEPOZITARA I SKRBNIKA I DRUGIM TROŠKOVIMA U VEZI S TRANSAKCIJAMA

Prilog 3

	Period 01.01.-31.12.2017.	podaci prije revizije		podaci po reviziji		odstupanje u %
	OPIS	4.550		4.550		0,00
1.	PROVIZIJA PRI PROMETU PAPIRA OD VRIJEDNOSTI					
	Od čega:					
	ASA Banka d.d. Sarajevo		66		66	0,00
	Raiffeisen bank d.d. BiH Sarajevo		3.661		3.661	
	Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka		110		110	
	See Investment Solutions		713		713	0,00
2.	NAKNADA BANKE DEPOZITARA I SKRBNIKA	21.077		21.077		0,00
	Od čega:					
	Raiffeisen banka		21.077		21.077	0,00

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica

*Jasmin Lončarić*  
Jasminka Lončarić, direktor



*Zinka Fetahović*  
Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Datum izrade tabele:  
02.03.2018.

Naziv revizorske kuće:  
Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

Zatvoreni investicijski fond "prevent INVEST" d.d. Sarajevo  
Društvo za upravljanje investicijskim fondovima "BLAGO" d.o.o. Sarajevo

IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA, BROJU IZDATIH DIONICA SA STANJEM NA DAN 31.12.2017.

Prilog 4

Opis	Tekuća godina			Prethodna godina		
	Podaci prije revizije	Podaci po reviziji	Odstupanje	Podaci prije revizije	Podaci po reviziji	Odstupanje
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	19.952.979	19.952.979	0	23.426.099	23.426.099	0
<b>KAPITAL</b>	19.952.979	19.952.979	0	23.426.099	23.426.099	0
Osnovni kapital	79.766.598	79.766.598	0	79.766.598	79.766.598	0
Dionički kapital - redovne dionice	79.766.598	79.766.598	0	79.766.598	79.766.598	0
Kapitalne rezerve	-31.819	-31.819	0	-31.819	-31.819	0
Emisiona premija	-31.819	-31.819	0	-31.819	-31.819	0
<b>Revalorizacijske rezerve</b>	-37.569.585	-37.569.585	0	-34.648.920	-34.648.920	0
Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-37.569.585	-37.569.585	0	-34.648.920	-34.648.920	0
<b>Rezerve iz dobiti</b>	10.227	10.227	0	10.227	10.227	0
Ostale rezerve	10.227	10.227	0	10.227	10.227	0
<b>Neraspoređena dobit</b>	7.524.884	7.524.884	0	7.524.884	7.524.884	0
Neraspoređena dobit ranijih godina	7.524.884	7.524.884	0	7.524.884	7.524.884	0
<b>Nepokriveni gubitak</b>	-29.747.326	-29.747.326	0	-29.194.871	-29.194.871	0
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-29.194.871	-29.194.871	0	-27.440.599	-27.440.599	0
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-552.455	-552.455	0	-1.754.271	-1.754.271	0
<b>Broj emitovanih dionica/udjela</b>	2.021.967	2.021.967	0	2.021.967	2.021.967	0
<b>Neto imovina po udjelu/dionici</b>	9,87	9,87	0	11,59	11,59	0

Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica



Jasminka Lončarić, direktor

Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Datum izrade tabele:  
02.03.2018.

Naziv revizorske kuće:  
Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

USAGLAŠENOST ULAGANJA FONDA SA ZAKONSKIM OGRANIČENJIMA

Prilog 5

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima:	"BLAGO" d.o.o. Sarajevo			
Zatvoreni investicijski fond:	"prevent INVEST" d.d. Sarajevo			

Postupljeno u okviru propisanih ograničenja	na dan: 31.12.2017.		na dan: 31.12.2017.		Prekoračenje u %
	Prije revizije		Po reviziji		
Čl. 47. Zakona o investicionim fondovima	<input checked="" type="checkbox"/> DA	<input type="checkbox"/> NE	<input checked="" type="checkbox"/> DA	<input type="checkbox"/> NE	
Čl. 76. Zakona o investicionim fondovima	<input type="checkbox"/> DA	<input checked="" type="checkbox"/> NE	<input type="checkbox"/> DA	<input checked="" type="checkbox"/> NE	0,11%
Pravilnik o ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova	<input type="checkbox"/> DA	<input checked="" type="checkbox"/> NE	<input type="checkbox"/> DA	<input checked="" type="checkbox"/> NE	2,21%

Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica

*Jasmin Lončarić*  
Jasminka Lončarić, direktor



*Zinka Fetahović*  
Zinka Fetahović, ovlašteni revizor



Društvo za upravljanje fondovima "Blago" d.o.o. S a r a j e v o  
Trg međunarodnog prijateljstva 25, Sarajevo

- UPRAVA-  
Broj: 78-03-I/18

# IZVJEŠTAJ

o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” za 2017. godinu

Sarajevo, mart 2018. godine

Izveštaj Uprave Društva o poslovanju ZIF-a „prevent INVEST” d.d. Sarajevo za 2017. godinu podnosi se u skladu sa odredbom člana 6. PRAVILNIKA O SADRŽAJU, ROKOVIMA I OBLIKU IZVJEŠTAJA INVESTICIJSKIH FONDOVA, DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE I BANKE DEPOZITARA.

Aktivnosti DUF-a Blago na upravljanju portfolijom ZIF-a „prevent INVEST” d.d. primarno su se odnosile na provođenje Programa investicione politike – strategije ulaganja za 2017. godinu uz kontinuirano održavanje strukture imovine Fonda u skladu sa zakonskim limitima, te istovremeno nastojanje da se ostvare pozitivni efekti upravljanja portfolijom na poslovni rezultat Fonda. Sastavni dio ovoga izvještaja je i Program investicione politike – strategija ulaganja ZIF-a „prevent INVEST” za 2018. godinu.

## 2. PROMJENE NA PORTFOLIJU FONDA

### Transakcije na berzi

Društvo je u ime i za račun fonda vodilo aktivnu politiku upravljanja portfolijom u skladu sa investicijskim ciljevima i ograničenjima Fonda definisanim u Prospektu, Statutu i Programu investicijske politike za 2017. godinu, te relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima.

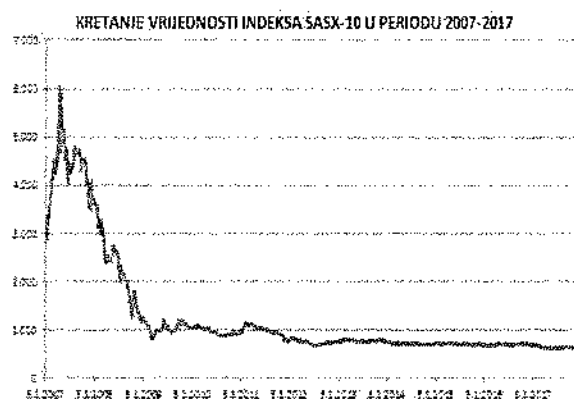
Kupovne transakcije za period 01.01. - 31.12.2017.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
Telekom Srpske	7.4.-20.4.	26.028	1,14 KM	29.671,92 KM
AD Plastik	28.9.-4.10.	1.800	160,00 HRK	76.216,30 KM
Arena Hospitality Group	26.5.	1.373	425,00 HRK	156.191,58 KM
Ledo	3.4.	100	5.744,80 HRK	153.346,65 KM
Transgaz	21.6.-22.6.	800	444,00 RON	151.409,51 KM
FBIHK1A	8.2.-24.10.	40.137	0,9846 KM	39.519,55 KM
FBIHK1B	13.2.-24.10.	50.395	0,9829 KM	49.532,25 KM
FBIHK1C	13.2.-9.5.	23.299	0,9762 KM	22.744,05 KM
FBIHK1D	25.4.-9.5.	22.701	0,9709 KM	22.039,75 KM
FBIHK1E	9.5.	12.756	0,9716 KM	12.393,42 KM
FBIHK2A	15.3.-16.8.	2.407	0,9422 KM	2.267,84 KM
FBIHK2B	30.1.-1.8.	2.396	0,9362 KM	2.243,05 KM
FBIHK2C	4.7.-1.8.	13.915	0,9475 KM	13.184,52 KM
FBIHK2D	4.7.-14.8.	14.516	0,9458 KM	13.729,38 KM
FBIHKL1	14.6.	24.300	0,9753 KM	23.698,81 KM
FBIHKM1	14.6.	11.785	0,9753 KM	11.493,43 KM
FBIHKN1	11.7.-13.7.	48.155	1,0031 KM	48.306,23 KM
KNTSK1A	26.9.	600	990,899 KM	594.539,40 KM
OIF Liliium CASH	29.6.-12.12.	27.643,4153	10,8525 KM	300.000,00 KM
Raiffeisen CASH	27.4.	2.754,5958	108,9089 KM	300.000,00 KM
			<b>Ukupno</b>	<b>2.022.527,64 KM</b>
Prodajne transakcije za period 01.01. - 31.12.2017.				
Emitent	Datum	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost
Rudnik soli Tuzla	4.5.-26.5	3.420	5,02 KM	17.171,80 KM
Sanofi	16.5.	440	90,07 EUR	77.507,04 KM
Orange	8.12.	9.700	14,72 EUR	279.261,23 KM
Turk Telekomunikasyon	29.8.-31.8.	23.892	7,26 TRY	80.325,76 KM
OIF Liliium CASH	5.7.	18.438,6178	10,8488 KM	200.036,88 KM
Raiffeisen CASH	22.5.-22.12.	10.084,1547	109,0820 KM	1.100.000,00 KM
			<b>Ukupno</b>	<b>1.754.302,71 KM</b>
<b>Ukupno transakcije</b>				<b>3.776.830,35 KM</b>

U ime i za račun Fonda u 2017. godini je prometovano ukupno 3,78 miliona KM. Od ukupno ostvarenog prometa na transakcije obavljane na inostranim tržištima se odnosi 0,47 miliona KM ili 12,47%.

Ukupna vrijednost kupovnih transakcija iznosi 2,02 miliona KM, dok ukupna vrijednost prodajnih transakcija iznosi 1,75 miliona KM. U strukturi transakcija naznačajnija je kupovina i prodaja udjela u otvorenom fondu Raiffeisen Cash, te kupovina obveznica Kantona Sarajevo.

U 2017. godini uslovi na tržištu kapitala u zemlji, gdje je imovina Fonda pretežno eksponirana, bili su nepovoljni, zbog izrazito niske likvidnosti na domaćim berzama (SASE i BLSE), te činjenicu da je SASX-10 nastavio dugogodišnji trend pada koji je započeo još 2007. godine.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,7	-3,87%	663,55	826,87
31.12.2011	791,3	-16,18%	740,79	1128,27
31.12.2010	944,07	-10,35%	861,51	1081,84
31.12.2009	1053,1	-14,64%	806,55	1223,54
31.12.2008	1233,65	-66,52%	1164,41	3676,95
31.12.2007	3685,15	29,05%	2868,16	6040,63
31.12.2006	2855,59		1455,62	2867,00



## Struktura portfolija

Portfolio Fonda – 31.12.2017. godine

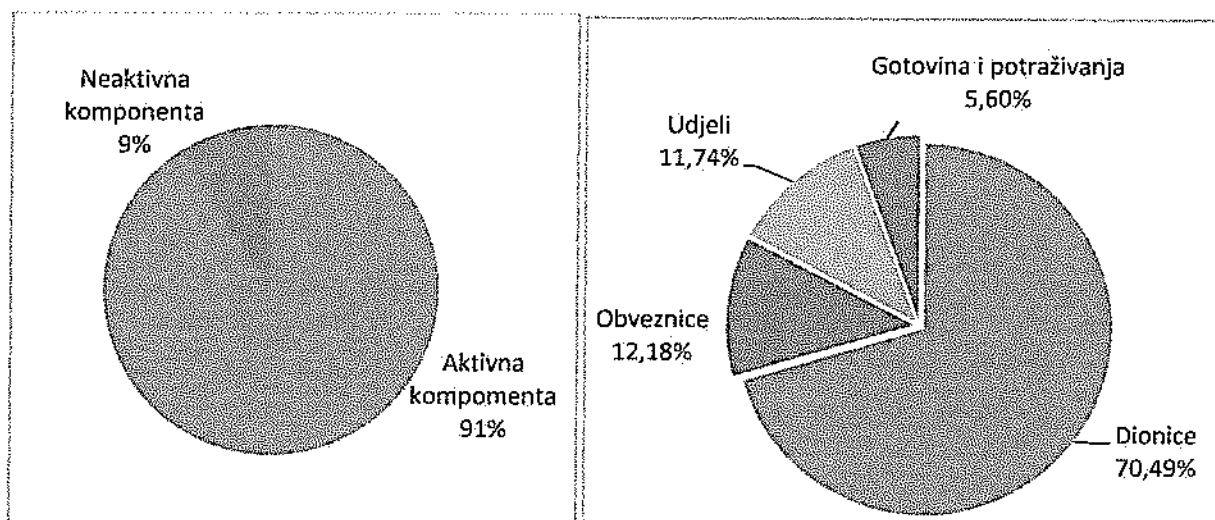
Redni broj	Naziv emitenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna fer vrijednost ulaganja u KM
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH</b>					
1.	ASA Osiguranje d.d. Sarajevo	ASAOR	8.000	13,33%	842.560,00
2.	BAGS Energotehnika d.d. Vogošća	BAGSR	134.025	8,51%	427.539,75
3.	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	228.464	0,36%	2.800.968,64
4.	Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLR	38.998	0,51%	439.897,44
5.	Bosna RE d.d. Sarajevo	BSRSRK2	50	0,27%	29.235,50
6.	Energoinvest d.d. Sarajevo	ENISR	1.009.728	5,72%	908.755,20
7.	GP Put d.d. Sarajevo	GPUTR	427	0,03%	956,48
8.	Hercegovina Auto d.d. Mostar	HERAR	38.276	24,90%	0,00
9.	Hoteli Ilidža d.d. Ilidža	HTILRK2	19.245	4,88%	962.057,55
10.	JP HT d.d. Mostar	HTKMR	7.322	0,02%	49.716,38
11.	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	75.476	11,46%	3.019.040,00
12.	JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	JPEMR	3.420	0,05%	47.538,00
13.	JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	185.537	0,59%	1.382.250,65
14.	Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	PRAKRK3	2.341	1,03%	12.290,25
15.	Rudnik soli Tuzla d.d. Tuzla	RSTTR	3.743	0,24%	22.383,14
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH</b>					<b>10.945.188,98</b>
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS</b>					
16.	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	2.447.480	0,50%	2.569.854,00
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS</b>					<b>2.569.854,00</b>
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu</b>					
17.	AD Plastik d.d.	ADPL	1.800	0,04%	80.010,00
18.	Arena Hospitality Group d.d.	ARNT	1.373	0,06%	162.425,90
19.	Bayer AG	BAYN	300	0,00%	61.023,00
20.	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	400	0,00%	67.932,00
21.	Daimler AG	DAI	395	0,00%	54.695,65
22.	Ledo d.d.	LEDO	100	0,03%	7.545,00
23.	Banco Santander SA	SAN	3.323	0,00%	35.622,56
24.	Telefonica SA	TEF	6.000	0,00%	95.340,00
25.	Transgaz SA	TGN	800	0,01%	128.944,00
26.	Turk Telekomunikasyon AS	TTKOM	18.308	0,00%	50.713,16
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu</b>					<b>744.251,27</b>
<b>Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH</b>					
27.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija A	FBiHK1A	418.242	0,91%	369.254,58
28.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija B	FBiHK1B	365.323	0,92%	299.821,55
29.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija C	FBiHK1C	23.299	0,07%	22.505,38
30.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija D	FBiHK1D	22.701	0,06%	21.790,12
31.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija E	FBiHK1E	12.756	0,04%	12.237,73
32.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija F	FBiHK2A	2.407	0,40%	2.299,29
33.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija G	FBiHK2B	2.396	0,40%	2.256,39
34.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija H	FBiHK2C	13.915	2,32%	13.291,15
35.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija I	FBiHK2D	14.516	2,42%	13.813,80
36.	FBiH stara devizna štednja serija JV	FBiHKJ1	88.921	0,41%	88.504,81
37.	FBiH stara devizna štednja serija MV	FBiHKM1	11.785	0,15%	11.612,43
38.	Općina Hadžići	OPCHK	200	10,00%	20.071,00
39.	Obveznice Kantona Sarajevo – 4. emisija	KNTSK1A	600	7,45%	595.497,22
<b>Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH</b>					<b>1.472.955,45</b>
<b>Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS</b>					
40.	Republika Srpska 4% 03/08/21	RSBD-O-S	400	1,00%	400.000,00
41.	Republika Srpska – stara devizna štednja 6	RSDS-O-F	476.351	0,91%	178.081,04
42.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 4	RSRS-O-D	202.858	0,56%	129.930,55
43.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 5	RSRS-O-E	190.000	0,65%	137.465,00
44.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 6	RSRS-O-F	200.000	0,36%	144.800,00
<b>Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS</b>					<b>990.276,59</b>
<b>Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH</b>					
45.	OIF Lilium CASH	-	33.329	18,09%	362.071,16



46.	OIF Lilium GLOBAL	-	603.948	13,14%	1.092.662,16
47.	Raiffeisen Cash	-	8.418	0,39%	919.651,88
	<b>Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH</b>				<b>2.374.385,20</b>
	<b>UKUPNO ULAGANJA</b>				<b>19.096.911,49</b>

U odnosu na 31.12.2016. godine portfolio Fonda ne sadrži pozicije Orange, Sanofi, obveznice FBIHK11 i općine Cazin. Nove pozicije u portfoliju su dionice Ledo, Arena Hospitality Group, AD Plastik, Transgaz SA obveznice FBIHK1C, FBIHK1D, FBIHK1E, FBIHK2A, FBIHK2B, FBIHK2C, FBIHK2D, FBIHKM1 i obveznice Kantona Sarajevo.

Na dan 31.12.2017. godine, najveći iznos ulaganja Fonda odnosi se na dionice i to 14,26 miliona KM ili 70,49% od ukupne imovine Fonda. Obveznice čine 2,46 miliona KM ili 12,18%, udjeli 2,37 miliona KM ili 11,74%, a gotovina i potraživanja iznose 1,13 miliona KM ili 5,60% od ukupne imovine Fonda. Od ukupne imovine Fonda na 31.12.2017. godine 91% imovine čini aktivnu komponentu, a 9% imovine neaktivnu komponentu, u skladu sa kriterijem aktivnog trgovanja, a prema Pravilniku o obračunu neto vrijednosti imovine Fonda.



**3. REZULTATI POSLOVANJA FONDA ZA 2017. GODINU****Bilans uspjeha**

POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
<b>A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>I - Poslovni prihodi</b>	<b>796.437,34</b>	<b>856.144,82</b>
1. Prihodi od dividendi	664.243,84	733.727,45
2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospelja	130.223,40	120.926,28
3. Ostali poslovni prihodi	1.970,10	1.491,09
<b>II - Realizirana dobit</b>	<b>42.234,60</b>	<b>31.940,83</b>
1. Realizirani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira	18.323,42	31.940,83
2. Realizirani dobiti po osnovu kursnih razlika	0,00	0,00
4. Ostali realizirani dobiti	23.911,18	0,00
<b>III - Poslovni rashodi</b>	<b>754.905,41</b>	<b>858.180,30</b>
1. Naknada društvu za upravljanje	540.151,25	671.300,77
2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	1.230,08	2.697,95
3. Rashod po osnovu kamata	0,00	0,00
4. Naknada članovima Nadzornog odbora	6.911,17	8.921,22
5. Naknada vanjskom revizoru	12.285,00	3.931,20
6. Naknada banci depozitaru	21.077,12	20.190,21
7. Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00
8. Ostali poslovni rashodi	173.250,79	151.138,95
<b>IV. Realizirani gubitak</b>	<b>636.221,61</b>	<b>1.784.176,52</b>
1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	366.312,51	441.711,47
2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	31.116,86	20.623,38
3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	0,00	0,00
4. Ostali realizirani gubici	238.792,24	1.321.841,67
<b>V - Realizirana dobit i gubitak</b>		
1. Realizirana dobit	0,00	0,00
2. Realizirani gubitak	552.455,08	1.754.271,17
<b>VI - Finansijski prihodi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Prihod od kamata	0,00	0,00
2. Ostali finansijski prihodi	0,00	0,00
<b>VII - Finansijski rashodi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rashodi po osnovu kamata	0,00	0,00
2. Ostali finansijski rashodi	0,00	0,00
<b>B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>		
1. Realizovana dobit prije oporezivanja		
1. Realizirani gubitak prije oporezivanja	<b>552.455,08</b>	<b>1.754.271,17</b>

## Obrazloženje:

Po bilansu uspjeha Fonda za period 01.01.-31.12.2017. godine ostvaren je realizirani gubitak u iznosu od 552.455,08 KM. Ostvareni su ukupni poslovni prihodi u odnosu od 796.437,34 KM, poslovni rashodi u iznosu od 754.905,41 KM, te realizirani gubici od transakcija u iznosu od 636.221,61 KM.

Najznačajnija stavka u poslovnim rashodima je provizija za upravljanje društvu za upravljanje koja iznosi 2,7% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

## Bilans stanja

**Imovina Fonda na dan 31.12.2017. godine** iznosi 20.230.052,84 KM i to:

	2017	2016
- gotovina i ekvivalenti gotovine	977.661,14	903.008,93
- ulaganja u vr.papire raspoložive za prodaju	17.445.875,00	21.559.483,19
- ulaganja u fin. sredstva koja se drže do dospelja	1.651.036,49	1.055.649,76
- ostala imovina	155.480,17	227.385,92

**Obaveze Fonda** iznose 277.073,80 KM, od toga:

- obaveze prema Društvu za upravljanje	95.952,52	106.000,68
- ostale obaveze	181.121,28	213.428,11

**Neto vrijednost** imovine Fonda iznosi 19.952.979,04 KM.

## Obrazloženje:

Po bilansu stanja Fonda na dan 31.12.2017. godine neto vrijednost imovine Fonda iznosi 19.952.979,04 KM. U odnosu na isti datum prošle godine (23.426.099,01 KM) vrijednost neto imovine je manja za 14,83% zbog pada tržišne vrijednosti portfolija na koje Društvo i Fond nemaju uticaj.

U strukturi imovine dominiraju ulaganja u vrijednosne papire raspoložive za prodaju – 86,24%, gotovina i ekvivalenti gotovine čine 4,83%, finansijska sredstva koja se drže do dospelja 8,16% a ostala imovina 0,77%. Finansijska sredstva koja se drže do dospelja sastoje se iz depozita kod banaka i obveznica.

## Ostale informacije

Informacije o transakcijama sa povezanim licima su uključene u revizorski izvještaj pod *Izjava o radu s povezanim strankama*.

Direktor: Dino Bojić, s.r.

Izvršni direktor: Eldina Dizdarević, s.r.



**ZIF „prevent INVEST“ d.d.  
Trg Međunarodnog prijateljstva 25, Sarajevo**

**Nadzorni odbor**

**PROGRAM REALIZACIJE INVESTICIONE POLITIKE - STRATEGIJE ULAGANJA  
Zatvorenog investicijskog fonda "prevent INVEST" d.d. Sarajevo za 2018. godinu**

---

Sarajevo, februar 2018. godine



## **1. Osnov investicione politike**

### **1.1. Investicijski ciljevi Fonda**

Investicijska politika Fonda je definisana Investicijskim ciljevima Fonda navedenim u Prospektu (tačka 2.13. Investicijski ciljevi i način ostvarenja ciljeva) i Statutu (član 12. ).:

„Investicijski cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok (5-7 godina) kroz ulaganje imovine fonda pretežno u vlasničke i dužničke vrijednosne papire domaćih i inostranih emitenata, odnosno, drugu imovinu u skladu sa zakonskim ograničenjima i ograničenjima vrste imovine u koju je dozvoljeno ulaganje Fonda.

Istovremeno, investicijski cilj Fonda je ostvariti stabilan prinos za svoje ulagače vodeći računa o rizicima ulaganja. Investicijski ciljevi će se ostvariti ulaganjem po različitim privrednim granama bilo u zemlji ili državama članicama Evropske Unije i OECD-a, s ciljem što veće disperzije rizika i ostvarenja tipičnih ili većih prinosa od onih na tržištu kapitala BiH“.

### **1.2. Ograničenja ulaganja**

Sredstva Fonda Društvo može ulagati u skladu sa ograničenjima navedenim u Prospektu (tačka 2.14. *Vrsta imovine u koju je Fondu dozvoljeno ulaganje*) i Statutu (član 13. *Ulaganja sredstava Fonda* i član 14. *Ograničenja ulaganja*) te u skladu sa ograničenjima definisanim Zakonom o investicionim fondovima i podzakonskim aktima KVP FBiH: dugoročne i kratkoročne vrijednosne papire, udjele ili dionice investicijskih fondova, instrumente tržišta novca, novčane depozite i nekretnine.

## **2. Osnovni kapital Fonda**

Zatvoreni investicijski fond «*prevent INVEST*» d.d. Sarajevo" (u daljem tekstu: Fond) je pravni sljednik Investicionog fonda «*prevent INVEST*».

Osnovni kapital Fonda iznosi 79.766.598,15 KM i podjeljen je na 2.021.967 dionica nominalne vrijednosti 39,45.

### 3. Portfolio Fonda

Portfolio Fonda se na dan 31.12.2017. sastoji od 47 pozicija:

Redni broj	Naziv emittenta	Oznaka papira	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Ukupna fer vrijednost ulaganja u KM
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH</b>					
1.	ASA Osiguranje d.d. Sarajevo	ASAOR	8.000	13,33%	842.560,00
2.	BAGS Energotehnika d.d. Vogošća	BAGSR	134.025	8,51%	427.539,75
3.	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSR	228.464	0,36%	2.800.968,64
4.	Bosnalijek d.d. Sarajevo	BSNLR	38.998	0,51%	439.897,44
5.	Bosna RE d.d. Sarajevo	BSRSRK2	50	0,27%	29.235,50
6.	Energoinvest d.d. Sarajevo	ENISR	1.009.728	5,72%	908.755,20
7.	GP Put d.d. Sarajevo	GPUTR	427	0,03%	956,48
8.	Hercegovina Auto d.d. Mostar	HERAR	38.276	24,90%	0,00
9.	Hoteli Ilidža d.d. Ilidža	HTILRK2	19.245	4,88%	962.057,55
10.	JP HT d.d. Mostar	HTKMR	7.322	0,02%	49.716,38
11.	ASA Banka d.d. Sarajevo	IKBZRK2	75.476	11,46%	3.019.040,00
12.	JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	JPEMR	3.420	0,05%	47.538,00
13.	JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	JPESR	185.537	0,59%	1.382.250,65
14.	Prevoz radnika Kreka d.d. Tuzla	PRAKRK3	2.341	1,03%	12.290,25
15.	Rudnik soli Tuzla d.d. Tuzla	RSTTR	3.743	0,24%	22.383,14
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH</b>					<b>10.945.188,98</b>
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u RS</b>					
16.	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	2.447.480	0,50%	2.569.854,00
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS</b>					<b>2.569.854,00</b>
<b>Ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu</b>					
17.	AD Plastik d.d.	ADPL	1.800	0,04%	80.010,00
18.	Arena Hospitality Group d.d.	ARNT	1.373	0,06%	162.425,90
19.	Bayer AG	BAYN	300	0,00%	61.023,00
20.	Bayerische Motoren Werke AG	BMW	400	0,00%	67.932,00
21.	Daimler AG	DAI	395	0,00%	54.695,65
22.	Ledo d.d.	LEDO	100	0,03%	7.545,00
23.	Banco Santander SA	SAN	3.323	0,00%	35.622,56
24.	Telefonica SA	TEF	6.000	0,00%	95.340,00
25.	Transgaz SA	TGN	800	0,01%	128.944,00
26.	Türk Telekomunikasyon AS	TTKOM	18.308	0,00%	50.713,16
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u inostranstvu</b>					<b>744.251,27</b>
<b>Ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH</b>					
27.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija A	FBiHK1A	418.242	0,91%	369.254,58
28.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija B	FBiHK1B	365.323	0,92%	299.821,55
29.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija C	FBiHK1C	23.299	0,07%	22.505,38
30.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija D	FBiHK1D	22.701	0,06%	21.790,12
31.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija E	FBiHK1E	12.756	0,04%	12.237,73
32.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija F	FBiHK2A	2.407	0,40%	2.299,29
33.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija G	FBiHK2B	2.396	0,40%	2.256,39
34.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija H	FBiHK2C	13.915	2,32%	13.291,15
35.	FBiH obveznice ratna potraživanja serija I	FBiHK2D	14.516	2,42%	13.813,80
36.	FBiH stara devizna štednja serija JV	FBiHKJ1	88.921	0,41%	88.504,81
37.	FBiH stara devizna štednja serija MV	FBiHKM1	11.785	0,15%	11.612,43
38.	Općina Hadžići	OPCHR	200	10,00%	20.071,00
39.	Obveznice Kantona Sarajevo – 4. emisija	KNTSK1A	600	7,45%	595.497,22
<b>Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH</b>					<b>1.472.955,45</b>
<b>Ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS</b>					
40.	Republika Srpska 4% 03/08/21	RSBD-O-S	400	1,00%	400.000,00
41.	Republika Srpska – stara devizna štednja 6	RSOS-O-F	476.351	0,91%	178.081,04
42.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 4	RSRS-O-D	202.858	0,56%	129.930,55
43.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 5	RSRS-O-E	190.000	0,65%	137.465,00
44.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 6	RSRS-O-F	200.000	0,36%	144.800,00
<b>Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u RS</b>					<b>990.276,59</b>
<b>Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH</b>					
45.	OIF Liliun CASH	-	33.329	18,09%	362.071,16
46.	OIF Liliun GLOBAL	-	603.948	13,14%	1.092.662,16
47.	Raiffeisen Cash	-	8.418	0,39%	919.651,88

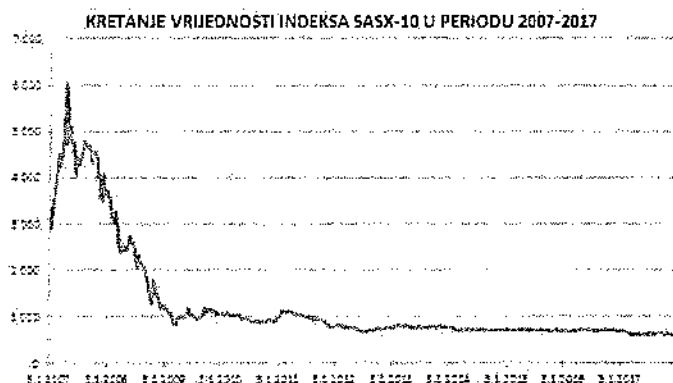
	Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH				2.374.385,20
	<b>UKUPNO ULAGANJA</b>				<b>19.096.911,49</b>
	Novac i novčani ekvivalenti				977.661,14
	Potraživanja				155.480,21
	Obaveze				255.841,44
	<b>UKUPNO</b>				<b>19.974.211,40</b>

#### 4. Realizacija investicione politike – strategije ulaganja u 2018. godini

##### 4.1. Situacija na tržištu kapitala u zemlji i inostranstvu u 2017. godinu i prognoze za 2018. godinu

Negativan trend na tržištu kapitala u zemlji je započeo u drugom kvartalu 2007. godine, te se od tada domaće tržište kapitala nalazi u krizi. Finansijska kriza je prouzrokovala drastično smanjenje obima investicija i povlačenje kapitala sa finansijskih tržišta. Domaće berze i dalje karakterišu stagnacija obima prometa i nepovjerenje investitora. Povlačenje stranih i izraženo nepovjerenje domaćih investitora je direktno uslovalo enormno smanjenje potražnje za vrijednosnim papirima i dovelo do izuzetno niskog nivoa likvidnosti na domaćim berzama. Ova pojava je nužno dovela do pada svih berzanskih indeksa u proteklom periodu, za razliku od razvijenih zapadnih tržišta koja su se relativno brzo oporavila. Glavni akter na tržištu kapitala u protekloj godini je država, koja i sama koristi tržište kapitala tek kao sredstvo za zaduživanje, dok je tržište bez prisustva značajnog broja investitora od kojih zavisi oporavak, kao i sama likvidnost tržišta na duži rok.

Vrijednost SASX-10				
Datum	Vrijednost	%	Minimalna	Maximalna
31.12.2017	562,49	-18,54%	562,49	690,71
31.12.2016	690,48	-1,22%	661,04	730,79
31.12.2015	699,04	-2,20%	663,50	731,22
31.12.2014	714,78	-4,06%	680,67	750,19
31.12.2013	745,01	-2,06%	735,55	812,85
31.12.2012	760,7	-3,87%	663,55	826,87
31.12.2011	791,3	-16,18%	740,79	1128,27
31.12.2010	944,07	-10,35%	861,51	1081,84
31.12.2009	1053,1	-14,64%	806,55	1223,54
31.12.2008	1233,65	-66,52%	1164,41	3676,95
31.12.2007	3685,15	29,05%	2868,16	6040,63
31.12.2006	2855,59		1455,62	2867,00



U periodu januar-decembar 2017. godine vrijednost indeksa SASX-10 je pala za 18,54% što predstavlja najveći pad na godišnjem nivou od 2009. godine. Na 31.12.2017. godine vrijednost indeksa SASX-10 se nalazi na rekordnom minimumu. U 2017. godini ukupan promet na Sarajevskoj berzi-burzi vrijednosnih papira iznosio je 533 miliona KM, što je za 30% manje u odnosu na promet iz 2016. godine, a od ukupno ostvarenog prometa 309 miliona KM ili 58% čini angažovanje države na tržištu kapitala kroz emitovanje trezorskih zapisa i obveznica FBiH, te obveznica KS. Najveći redovni promet ostvaren je dionicama emitenta Energionova d.d. Sarajevo u iznosu od 11,23 miliona KM. U istom periodu na Banjalučkoj berzi je ostvaren promet u ukupnom iznosu od 487 miliona KM, što je za 22% manje u odnosu na promet iz 2016. godine, a od ukupno ostvarenog

prometa 394 miliona KM ili 81% čini angažovanje države na tržištu kapitala kroz emitovanje trezorskih zapisa, obveznica RS i opštinskih obveznica.

Prema Direkciji za ekonomsko planiranje BiH, vanjsko okruženje tokom prethodnih godina je predstavljalo glavnu strukturalnu odrednicu ekonomskih kretanja u BiH. U skladu s tim, pretpostavke DEP-a za 2018. godinu zasnovane su na projekcijama povoljnih ekonomskih prilika u užem i širem okruženju, te intenziviranju reformskih aktivnosti u zemlji koje će omogućiti nastavak provedbe aranžmana sa MMF-om. Investicije zajedno sa finalnom potrošnjom bi trebale biti glavni nosioci projiciranog ekonomskog rasta od 3,4% u 2018. godini, što je ista stopa rasta kao i prethodne godine. Pri tome se očekuje neutralan doprinos vanjske trgovine obzirom na usporen izvozni rast i blago jačanje rasta uvoza. Predviđena stopa rasta industrijske proizvodnje u BiH za 2018. godinu iznosi 5,2%. Pošto se u 2018. godini u BiH očekuje rast obima investicija, odnosno obima industrijske proizvodnje to bi pozitivno uticalo na broj zaposlenih lica, koji bi mogao biti veći za 2,5%. U 2018. godini se očekuje približno jednak nivo inflacije kao i u prethodnoj godini u iznosu od 1,2%, a pretpostavka je da bi se strana direktna ulaganja kretala po stopi od 1,9% BDP.

MMF je u oktobru 2017. godine smanjio prognozu rasta BDP-a za BiH za 2017. godinu, sa 3%, koliko je predviđeno u aprilu, na 2,5%. MMF je također smanjio i očekivani rast za 2018. godinu za BiH sa projektovanih 3,5% na 2,6%. MMF predviđa da bi privreda BiH tek 2020. godine mogla zabilježiti rast od 3%. Svjetska banka je u januaru 2018. godine objavila prognozu ekonomskog rasta BiH od 3,2% u 2018. godini. Ovo je također manje u odnosu na ranije prognoze iz juna 2017. godine, kada je predviđen rast od 3,7% u 2018. godini.

Očekivanja vezana za kretanja na domaćem tržištu kapitala su i dalje pesimistična. Glavni razlog za takvo mišljenje je nedostatak investicijskog potencijala i tržišnog materijala na berzama. Dodatni problemi su nizak nivo korporativnog upravljanja u domaćim kompanijama i sporo provođenje penzione reforme. Sa preuzimanjem Fabrike duhana Sarajevo od strane British American Tobacco tržište je "izgubilo" još jednu dionicu sa koliko-toliko visokom likvidnošću i procentom free-floata. Preduslov za veći interes investitora je oporavak realne ekonomije i dobri poslovni rezultati većeg broja kompanija. U 2017. godini prihod i dobit BH Telecoma i Telekomu Srpske nastavljaju sa trendom pada, za što je najviše zaslužna migracija potrošača prema novim oblicima telekomunikacija. U skladu sa usvojenim planom BH Telecoma za naredni period očekuje se sličan nivo dobiti kao i 2017. godine. Prema usvojenom planu JP Elektroprivreda BiH za naredni period, kompanija je u 2017. godini ostvarila gubitak od preko 20 miliona KM, što je rezultat rasta troškova nabavke električne energije zbog nepovoljne hidrološke situacije u protekloj godini, dok se za naredni period očekuje poboljšanje poslovanja i dobit iznad nivoa ostvarenog u periodu od 2014. do 2016. godine.

Prinosi na obveznice u proteklom periodu su ubrzano padali, dok su sve manje i kamatne stope na depozite od banaka. Pored standardnih razloga za pad pasivnih kamatnih stopa (nerazvijen realni sektor, prelikvidan bankarski sektor), u drugoj polovini 2016. godine došlo je i do uvođenja negativne kamatne stope Centralne banke BiH na iznose viškova iznad obaveznih rezervi banaka. Mjera koja je trebala da pojača kreditnu aktivnost banaka prouzrokovala je i veliki pad kamatnih stopa na depozite kao i na aukcijskom tržištu državnih vrijednosnih papira (pred kraj 2016. godine zabilježeno nekoliko aukcija trezorskih zapisa FBiH sa negativnom kamatnom stopom), dok je zadnja aukcija obveznica FBiH obavljena u decembru 2017. godine zaključena po rekordno niskoj kamatnoj stopi (1,20% godišnje za petogodišnji rok dospijeća obveznica).

Od šest udjela u preduzećima koja su bila predviđena za privatizaciju u 2016. godini, Agencija za privatizaciju FBiH je prodala državne udjele u emitentima Bosnalijek d.d. Sarajevo i FDS d.d. Sarajevo. Privatizacija udjela u emitentima Energoinvest d.d Sarajevo (67%), Energopetrol d.d. Sarajevo (22%), Sarajevo osiguranje d.d.



Sarajevo (45%) i Aluminij d.d. Mostar (44%) se nije realizovala u 2017. godini. Zvanični plan privatizacije za 2018. godinu još nije usvojen. Realizacija plana prodaje kapitala BH Telecom i HT Mostar zavisi od pravovremenih aktivnosti u nadležnosti Vlade FBiH, stvaranja zakonskih uslova o prodaji dijela kapitala. Privatizacijom bi došlo do smanjenja političkog uticaja i povećanja konkurentnosti u ovim kompanijama, a cijene dionica bi mogle doživjeti porast.

Prema prognozama objavljenim u oktobru protekle godine, MMF očekuje da će globalni ekonomski rast 2017. godine iznositi 3,6%, a 3,7% u 2018. godini. Obje procjene su za 0,1% veće nego prethodna prognoza MMF objavljena u julu. Prognoze za obje godine bi značile najbrži svjetski rast od 2011. godine. Svjetska ekonomija je u 2016. godini zabilježila rast od 3,2%. Očekuje se da će SAD, Eurozona, Japan i Kina zabilježiti rekordno brz rast za proteklu godinu. Također, predviđa se da će svjetska trgovina u 2017. porasti za 4,2%, što je najbrže u posljednjih šest godina. Svjetska banka prognozira rast svjetske ekonomije od 3,1% u ovoj godini, pod uslovom da se nastavi oporavak investicija, proizvodnje i trgovine te ukoliko zemlje u razvoju, koje su izvozno orijentirane, nastave imati koristi od povoljnih cijena roba. Ekonomisti zaključuju da je pozitivan razvoj temelj za optimizam, ali oprezan optimizam. Podrobnije analize sugerisu da globalni oporavak možda neće biti održiv, da u njemu ne učestvuju sve zemlje, inflacija često ostaje ispod ciljne uz mali rast plaća pa je srednjoročno gledano finansijska procjena i dalje razočaravajuća za mnoge u svijetu.

U 2017. godini njemački indeks DAX je narastao za 12,51%, francuski CAC40 je zabilježio rast od 9,26%, dok je španski indeks IBEX35 narastao za 7,40% u odnosu na kraj prethodne godine. Američki indeks Dow Jones je zabilježio rast od 25,08% u odnosu na kraj 2016. godine. U posljednje tri godine dionice na zapadnim berzama imaju veliku volatilnost, zbog makroekonomskih dešavanja. Tržišta Zapadne Evrope i SAD-a već neko vrijeme probijaju istorijske maksimume. Makroekonomska dešavanja u proteklom periodu (grčka dužnička kriza, smanjenje rasta kineske privrede, pad cijena nafte, Brexit, postepeno zaoštavanje monetarne politike od strane svjetskih centralnih banaka) navode na zaključak da bi se volatilnost mogla nastaviti, a svakako postoji bojazan da bi moglo doći i do naglih preokreta. Prema procjenama većine svjetskih analitičara očekuje se kratkoročna korekcija evropskih indeksa zbog očekivanog zaoštavanja ECB-ove monetarne politike (smanjenje programa otkupa obveznica od januara 2018. godine, a program završava u septembru 2018. godine, prvo dizanje referentne kamatne stope očekuje se u 2019. godini). Također, procjenjuje se dalji uspon indeksa u 2018. godini, ali sa mnogo slabijim tempom. Jedan od glavnih parametara kretanja svjetskih tržišta, berzanski indeks S&P 500 je proteklu godinu završio u plusu i to već devetu godinu u nizu, što je posljednji put zabilježeno u periodu od 1991.-1999. godine, a godinu-dvije kasnije došlo je do krize i oštrog pada vrijednosti indeksa. Glavna tema u SAD-u trenutno je sužavanje spread-a između obveznica kraćih dospeljeća i obveznica dužih dospeljeća što rezultira položenijom krivom prinosa i smanjenju razlike prinosa između obveznica duže i kraće ročnosti. Analitičari predviđaju da bi moglo doći do fenomena inverzne krive prinosa što je zadnji put viđeno u pretkriznom razdoblju. U teoriji, ravna kriva prinosa implicira na neizvjesnot u ekonomiji, dok inverzna kriva prinosa predstavlja tržišna očekivanja pogoršanja ekonomije.

Sve to navodi na zaključak da bi tekuća godina mogla biti iznimno volatilna, sa velikim i naglim preokretima koji će odgovarati uglavnom špekulativnim investitorima. Generalno je potreban poseban oprez prilikom ulaganja na inostranim tržištima.

#### **4.2. Ključni principi realizacije investicione politike – strategije u 2018. godini (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja)**

Priilikom definisanja investicione politike Fonda za 2018. godinu, rukovodilo se strukturom portfolija Fonda na kraju prethodnog perioda i uslovima tržišta.

Politika kupovine i prodaje vrijednosnih papira će se u 2018. godini, u skladu sa Investicijskim ciljevima i ograničenjima ulaganja (*1. Osnov investicijske politike*), realizirati selektivnim ulaganjem po različitim privrednim granama bilo u zemlji ili inostranstvu s ciljem što veće disperzije rizika i ostvarenja tipičnih ili većih prinosa od onih na tržištu kapitala BiH.

Kod investiranja sredstava Fonda u investicijski portfolio, osnovni zadatak mora biti zaštita vrijednosti Fonda, uz maksimiziranje realne vrijednosti portfolija, održavanje likvidnosti, minimiziranje troškova i rizika.

Društvo će nastojati ostvariti ove ciljeve ulažući imovinu Fonda u one vrijednosne papire i industrijske sektore u kojima će, prema procjeni Društva, ostvariti najbolje efekte, pridržavajući se pri tom ograničenja ulaganja utvrđenih Zakonom i mjerodavnim podzakonskim propisima i Statutom i Prospektom ZIF-a.

Ograničenja ulaganja su precizirana Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom. Investiranje sredstava Fonda vršit će se, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, u emitente koji imaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu. U 2018. godini će se nastojati povećati broj prinostnih i likvidnih pozicija u strukturi portfolija Fonda, naročito investiranjem u dužničke vrijednosne papire i inostrane emitente sa stabilnom politikom dividendi. Prihodi od ulaganja planiraju se ostvariti po osnovu: kapitalnih dobitaka, prihoda od dividendi, kamata i diskonta. U 2018. godini će se nastaviti sa aktivnostima definisanim Revidiranim planom usklađivanja ulaganja Fonda sa Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja. Ovaj proces na nelikvidnom tržištu je veoma spor i težak, ali i pored toga potrebno je nastaviti sa aktivnostima na prodaji ulaganja koja nemaju potencijal rasta.

Realizacija investicione politike – strategije ulaganja će zavisiti prvenstveno od uslova na inostranim i lokalnim tržištima kapitala. Rizici ulaganja na pomenutim tržištima sadrže i sistemski rizik datog tržišta na koji Društvo nema uticaj.

Ključni principi realizacije investicione politike – strategije (za postojeće pozicije i potencijalna ulaganja) su:

1. aktivna politika upravljanja portfoliom;
2. pretežna sklonost ka emitentima koji:
  - 2.1. imaju potencijal rasta,
  - 2.2. predstavljaju potencijalne mete za preuzimanje,
  - 2.3. imaju stabilnu politiku dividendi,
  - 2.4. omogućavaju ostvarivanje prihoda od ulaganja po osnovu dividendi, kamata i diskonta;
3. fundamentalna analiza, tehnička analiza i analiza rizika kroz uspostavljeni mehanizam upravljanja portfolijem i rizicima za postojeća i potencijalna ulaganja.

### **4.3. Rizici povezani sa strukturom portfolija i ulaganja**

Rizik ulaganja na tržištu kapitala je vjerovatnoća ili mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Rizici ulaganja su definisani Statutom i Prospektom Fonda.

Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika:

- Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik),
- Rizik promjene kursa (valutni rizik),
- Kreditni rizik,
- Rizik likvidnosti,
- Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda,
- Rizik promjene poreskih propisa.

#### *Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik)*

Imovina Fonda će biti, uložena u razne finansijske instrumente i vrijednosne papire u skladu sa strategijom i ograničenjima ulaganja navedenih u Prospektu i Statutu. Cijena tih vrijednosnih papira, pod uticajem raznih faktora, je podložna dnevnim promjenama. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg vrijednosnog papira u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do pada prinosa Fonda.

#### *Valutni rizik*

Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.

#### *Kreditni rizik*

Kreditni rizik predstavlja mogućnost da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelomično podmiriti svoje obveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

#### *Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću nemogućnosti brze prodaje finansijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine.

#### *Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda*

S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija Fonda, odnosno na tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine podložna je promjenama.

#### *Rizik promjene poreskih propisa*

Rizik promjene poreznih propisa podrazumijeva mogućnost da zakonodavna vlast promijeni porezne propise na način na koji bi negativno uticao na prinos Fonda, i kao takav je u potpunosti izvan uticaja Društva.

## **5. Struktura portfolija Fonda – razvrstavanje i strategija**

### **5.1. Poslovni modeli**

Ulaganja u ime i za račun Fonda se trenutno sastoje od dvije vrste vrijednosnih papira: vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima) i dužnički vrijednosni papiri (obveznice). U skladu sa aktivnostima Fonda, a prema zahtjevima MSFI 9, ulaganja Fonda se mogu svrstati u dva poslovna modela:

#### 1. poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova:

Ovaj model obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi naplate ugovornih novčanih tokova. U ovu kategoriju se svrstavaju svi dužnički vrijednosni papiri (obveznice) koji se trenutno nalaze u portfoliju Fonda.

Finansijskom imovinom koja se drži unutar poslovnog modela čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova upravlja se kako bi se ostvarili novčani tokovi prikupljanjem ugovornih plaćanja tokom vijeka trajanja instrumenta.

Prodaja finansijske imovine koja se drži unutar ovog poslovnog modela nije u suprotnosti sa navedenim ciljem ovog poslovnog modela u određenim slučajevima:

- učestala prodaja ukoliko se radi o beznačajnim iznosima,
- prodaja u značajnom iznosu u slučaju nastupanja vanrednih okolnosti, a koja nije učestala,
- prodaja pojedinog instrumenta neto prije dospeljeća.

Pod beznačajnim iznosom se podrazumijeva vrijednost ispod 5% od ukupne fer vrijednosti svih ulaganja koja pripadaju ovom poslovnom modelu. Pod vanrednim okolnostima podrazumijeva se nepredviđena potreba za likvidnošću Fonda (rijetka prodaja u značajnom iznosu) te povećanje kreditnog rizika imovine. Dozvoljena je prodaja unutar perioda od 3 mjeseca prije roka dospeljeća i ako su prihodi od prodaje približno jednaki iznosu koji se prikuplja od preostalih ugovornih novčanih tokova.

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po amortiziranom trošku.

#### 2. poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje:

Ovaj model obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju se svrstavaju svi vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima) koji se trenutno nalaze u portfoliju Fonda. U ovu kategoriju će se svrstati sva buduća ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. U ovu kategoriju je moguće svrstati i buduća ulaganja u dužničke vrijednosne papire ukoliko se ocijeni da je osnovni cilj tih ulaganja držanje radi prodaje.

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

### **5.2. Usklađenost sa Pravilnikom KVP**

#### **5.2.1. Emitenti koji su usklađeni sa Pravilnikom KVP**

U ovu grupu spadaju vrijednosni papiri koji zadovoljavaju uslove definisane Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom. To su ulaganja koja, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, imaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu.

Sam proces kupovine i prodaje vrijednosnih papira (i zadržavanja) uvažavajući definisane ključne principe realizacije investicione politike, unutar ove kategorije je determinisan i: trenutnim uslovima tržišta,



zakonskim ograničenjima vezanim za strukturu imovine Fonda i potrebama za likvidnošću Fonda, kako prilikom kupovine tako i prilikom prodaje.

### **5.2.2. Emitenti koji nisu usklađeni sa Pravilnikom KVP**

U ovu grupu spadaju vrijednosni papiri koji ne zadovoljavaju uslove definisane Pravilnikom KVP o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja ZIF-ova sa javnom ponudom. To su ulaganja koja, u skladu sa eliminatornim kriterijem iz Pravilnika KVP, nemaju potencijal povećanja imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu.

Strategija za 2018. godinu za vrijednosne papire unutar ove kategorije portfolija jeste prodaja ako se steknu uslovi u pogledu potražnje i odgovarajuće cijene, a u cilju usklađivanja sa ograničenjima ulaganja iz Pravilnika KVP.

## **6. Aktivnosti na realizaciji investicione politike Fonda i praćenje realizacije investicione politike**

Investicionu politiku – strategiju ulaganja usvaja Nadzorni odbor Fonda i verificira Skupština Fonda (usvajanjem izvještaja vanjskog revizora čiji je sastavni dio ova strategija), a njenu realizaciju provodi Društvo. Realizacija investicione politike će se pratiti od strane Nadzornih odbora putem mjesečnih i periodičnih informacija i izvještaja o aktivnostima. Prodaja i kupovina vrijednosnih papira, kao i sve druge aktivnosti vezane za portfolio Fonda, provode se u skladu sa utvrđenim programom investicione politike Fonda.

Sarajevo, 02.03.2018.

Broj: 16-144-NOF-I/18

**Predsjednik Nadzornog odbora**

**Sanjin Dervišević**

