

ZIF "EUROINVESTMENT FOND" a.d. Banja Luka  
-Skupština akcionara-

Na osnovu člana 15. Statuta Fonda, člana. 281. Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 127/08) i člana 85. Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 92/06), Skupština akcionara Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom “EUROINVESTMENT FOND” a.d. Banja Luka na sjednici održanoj dana 30.06.2011. godine, donosi

ODLUKU  
o usvajanju Izvještaja o poslovanju Fonda za 2010.godinu

Član 1.

Usvaja se godišnji izvještaj o poslovanju Zatvornog investicionog fonda sa javnom ponudom „Euroinvestment Fond“ a.d. Banja Luka za 2010 godinu sa mišljenjem Nadzornog odbora Fonda.

Član 2.

Sastavni dio ove Odluke je Izvještaj o poslovanju Fonda za 2010. godinu, i prilaže se uz istu.

Član 3.

Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

Broj: \_\_\_\_\_/2011.g

Datum:30.06.2011. g

Predsjedavajući Skupštine akcionara

---

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM PONUDOM  
EUROINVESTMENT FOND A.D.  
BANJA LUKA**

**XIX SJEDNICA NADZORNOG ODBORA FONDA**

Na osnovu člana 73. Zakona o investicionim fondovima (Sl. gl. RS broj 92/2006.) , člana 16 Statuta Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Euroinvestment Fond a.d., Nadzorni odbor ZIF "EUROINVESTMENT FOND" a.d. Banja Luka, razmatrajući Izvještaj o poslovanju Fonda za 2010.godinu, na XIX sjednici održanoj 24.05.2011. godine,donio je sledeće

**MIŠLJENJE**

1. Nadzorni odbor je u potpunosti upoznat sa poslovanjem ZIF "EUROINVESTMENT FOND " a.d. Banja Luka u 2010.godini te konstatuje da je Izvještaj o poslovanju Fonda za 2010. godinu korektno sačinjen u skladu sa Zakonima koji regulišu ovu oblast.

U skladu sa navedenim, Nadzorni odbor ZIF „EUROINVESTMENT FOND“ad Banja Luka predlaže Skupštini akcionara ZIF"EUROINVESTMENT FOND" a.d. Banja Luka, da prihvati Izvještaj o poslovanju Fonda za 2010.godinu.

Broj: NOF-\_\_\_\_\_/2011.godine  
Dana; 24.05. 2011. godine

Predsjednik Nadzornog odbora

---

Andreas Chimarides

**Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom  
Euroinvestment Fond a.d.  
Banja Luka**

**- Prijedlog-**

**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU**

**ZIF EUROINVESTMENT FOND A.D. ZA 2010. GODINU**

**BANJA LUKA, APRIL 2011. godine**

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Euroinvestment a.d. Banja Luka pripremljeno je :

## **IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU**

Zatvorenog investicionog fonda Euroinvestment Fond a.d. Banja Luka za period  
**01. 01. - 31.12. 2010. godine**

### **1. Osnivanje i djelatnost**

Privatizacioni investicioni fond Euroinvestment Fond a.d. Banja Luka (u daljem tekstu "Fond") registrovan je 16. 05. 2002. godine kod Osnovnog suda u Banja Luci rješenjem broj U/I –1266/2002 na osnovu dobijene dozvole za osnivanje od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske 04-UP- 041-R – 604/02 od 10 aprila 2002 godine.

Skupština akcionara PIF Euroinvestment Fond a.d. je dana 18.04. 2007. godine donijela odluku o transformaciji privatizacionog investicionog fonda Euroinvestment Fond a.d. u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom Euroinvestment Fond a.d. tom odlukom je izvršeno usklađivanje organizovanja, opštih akata i poslovanja fonda u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima ( Sl. gl. RS broj 92/2006. ).

Promjene su registrovane kod Osnovnog suda u Banja Luci rješenjem broj:071-o-reg- 07-001015, dana 31.07.2007. godine, a na osnovu prethodno dobijene saglasnosti Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj:01-UP-041-2283/07 od 06.06.2007.godine.

Osnovna djelatnost Fonda a.d. je ulaganje u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti i novčane depozite i upravljanje akcionarskim društvima čije akcije Fond drži u svom portfelju uz uvažavanje investicionih ciljeva i politike utvrđenih Prospektom i statutom Fonda.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje investicionim fondovima Euroinvestment a.d. Banja Luka (u daljem tekstu Društvo), osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond istupa u svoje ime i za svoj račun.

Društvo upravlja imovinom Fonda na osnovu Zakona o investicionim fondovima i Ugovorom o upravljanju između Društva i Fonda.

Poslove depozitara Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske a.d. Banja Luka.

Akcije Fonda se kotiraju na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka pod oznakom hartije EIMP-R-A od 31.01.2003. godine.

### **2. Ostvarivanje investicionih ciljeva i politike Fonda**

Realizacija zacrtanih investicionih ciljeva i politike ZIF Euroinvestment Fonda a.d. Banja Luka, koji su utvrđeni prospektom i statutom fonda u 2010. godini, zbog niskih tržišnih cijena nije se bitno moglo uticati na ostvarenju investicionih ciljeva to jest na restrukturiranju portfelja Fonda. Fond nije iznosio na prodaju učešća kod nekoliko emitenata gdje je imao prekoračenja iznad 15 % u neto vrijednosti iz razloga niskih tržišnih cijena, kao i nekoliko emitenata iz portfelja Fonda sa malim učešćem kako u portfelju Fonda tako i u vlasništvu emitenata, koje smo pokušavali prodati u ranijem periodu, jer nije bilo potražnje za kupovinu tih akcija, kupovao je obveznice po osnovu stare devizne štednje ( RSDS-O-C ), dio novčanih sredstava držao u oročenim kratkoročnim depozitima, takođe je likvidnim sredstvima podmirio dio svojih obaveza prema Društvu za upravljanje, kao i institucijama tržišta kapitala.

Fond u svojoj strukturi portfelja ima najveće učešće emitenata iz proizvodnje elektro energetskeg sektora koji je u 2010 godini imao blagi porast tržišnih cijena kod emitenata Hidroelektrane na Drini a.d., Hidroelektrana na Trebišnjici a.d. i Termoelektrani a.d. Gacko. Kod Termoelektrane a.d. Ugljevik tržišna cijena bila je ista na početku i na kraju 2010 godine, a kod Hidroelektrani na Vrbasu a.d., Birača i Rafinerije nafte a.d. došlo do pada cijena na kraju u odnosu na početak 2010 godine. Takođe jedan od najznačajnijih emitenata Telekom RS zabilježio je neznatan pad tržišne cijene na kraju u odnosu na početak 2010 godine. Nekoliko gore navedenih emitenata kod kojih je došlo do povećanja tržišnih cijena je bitno uticalo i na povećanje neto vrijednosti imovine Fonda u 2010 godine u odnosu na 2009 godinu.

U 2010 godini ukupno se trgovalo sa 44.255 akcije ZIF Euroinvestment Fond a. d. na Banjalučkoj berzi a.d. uz ostvareni promet u vrijednosti od 310.011,69 KM, i prosječnu tržišnu cijenu trgovanja od 7,0051 KM po akciji. Tržišna cijena akcija Fonda iznosila je na početku 2010. godine 10,01 KM po akciji, a na kraju 2010. godine 7,40 KM po akciji, što predstavlja pad od -26,07 %

Tržišna kapitalizacija akcija fonda na dan 31.12.2010. godine iznosila je 8.010.107,80 KM

U toku 2010 godine Fond je bio pod uticajem finansijske krize te pogoršanih ekonomskih uslova na tržištu kapitala Republike Srpske što je uticalo i na teže ostvarenje investicioni ciljeva i politike oko restrukturiranja portfelja ZIF "Euroinvestment Fonda" a.d. Zbog smanjenja zainteresiranosti investitora za trgovanjem i slabe likvidnosti hartija, može se konstatovati da su i vrijednosti indexa Banjalučke berze BIRS i FIRS ostvarili

konstantan pad sve do mjeseca avgusta 2010 i to BIRS za 16,53 % odnosno 18,57% kod indexa FIRS. Unarednom periodu sve do kraja 2010 godine došlo je do uzlazne putanje, izuzev mjeseca oktobrau 2010 godine kada je došlo do pada vrijednosti indexa FIRS. Takođe se može konstatovati da je u mjesecu Decembru došlo do značajnog rasta vrijednosti indexa FIRS od 19,12 % u odnosu na mjesec Novembar 2010. Uspoređujući vrijednosti indeksa 2010 godine u odnosu na prethodnu poslovnu 2009 godinu možemo konstatovati da je došlo do pada vrijednosti ova indeksa na Banjalučkoj berzi i to BIRS za - 3,71 % i FIRS za -12 %.

U 2010. godini ZIF "EUROINVESTMENT FOND" A.D. je investirao u kupovinu obveznica po osnovu stare devizne štednje 3 lokalne oznake RSDS –O-C emitovano od strane Vlade Republike Srpske.

U daljem tekstu dajemo pregled vrijednosti kupljenih obveznica emitenata u 2010. godini sa brojem i nabavnom cijenom na Banjalučkoj berzi.

Pregled kupljenih obveznica u 2010. godini

R/ B	NAZIV EMITENTA	Oznaka hartije	Broj nabavljenih obveznica	Prosječna nabavna cijena	Vrijenost nabavljenih obveznica
	Obveznice stare devizne štednje-3	RSDS-O-C	30.000	0,8185	24.554,67

### 3. POSLOVNI REZULTATI FONDA U 2010. GODINI

U izvještajnom periodu za 2010. godinu Zatvoreni investicioni fond Euroinvestment Fond a.d. Banja Luka ostvario je, realizovane gubitake od ulaganja u iznosu od (2.024.479) KM, ukupno nerealizovane dobitke od ulaganja po fer vrijednosti od (339.715) KM kao i revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživo za prodaju od 6.491.553 KM.

Ostvarenje poslovnih rezultata Fonda u 2010. godini prikazani su u sledećim tabelama sa uporednim pregledom poslovnih rezultata u 2009.g.

#### 3.1. BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

	2009.god.	2010. god.
Ulaganja fonda	21.350.699	25.041.910
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.116.630	1.235.357
potraživanja	45.753	360.265
<b>UKUPNO SREDSTVA</b>	<b>22.513.082</b>	<b>26.637.532</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	2.610.929	1.928.258
Ostale kratkoročne obaveze	9.584	9.917
<b>UKUPNO OBAVEZE</b>	<b>2.620.513</b>	<b>1.938.175</b>
<b>NETO SREDSTVA</b>	<b>19.892.570</b>	<b>24.699.357</b>
- Akcijski kapital	101.750.018	101.750.018
- Emisiona premija	906.736	906.736
- Revalorizacione rezerve po osnovu finans. sredstava raspoloživo za prodaju	(65.529.329)	(59.037.776)
- Nepokriveni gubitak	(13.380.192)	(15.404.671)
- Nerealizovani dobitak /gubitak	(3.854.664)	(3.514.949)

Ulaganja Fonda na dan 31.12. 2010 godine iznose 25.041.910,00 KM, a odnose se na ulaganja u akcije i obveznice i oročene depozite. Klasifikacija vrijednosti ulaganja fonda na dan 31.12.2010. godine je sledeća

- ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha iznosi 2.190.365,00 KM,
- ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju 22.480.400,00 KM,
- Ulaganja koja se drže do roka dospjeća 71.146,00 KM
- Oročeni kratkoročni depoziti u bankama 300.000,00 KM

Vrijednost ulaganja obračunato je od strane Depozitara po fer vrijednosti na dan bilansa.

Na dan 31.12.2010. u Centralnom registru hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda nisu bile registrovane akcije 2 preduzeća ( Lignošper a.d. Novi Grad, Svila a.d. Čelinac )

Ukupna nominalna vrijednost ulaganja u akcije ova 2 emitenta iznosi 230.740,00 KM, a fer vrijednost ulaganja je 0,00 KM. U ova dva navedena preduzeća vodi se stečajni postupak.

Na dan 31.12.2010. godine novčana sredstva Fonda iznose 1.235.357,00 KM i predstavljaju sredstva na žiro računima koja se vode kod sledećih banaka:

1. Volksbank a.d. Banja Luka,
2. Hypo Alpe Adrija bank a.d. B.Luka,
3. UniCredit bank a.d. B.Luka
4. NLB Razvojna banka a.d. B.Luka
5. Raiffeisen banka filijala B.Luka

Potraživanja u iznosu od 360.265,00 KM odnose se na potraživanja po osnovu nenaplaćene međuidividue od Telekomu RS za period I-VI 2010. godine u iznosu od 359.757,00 KM i potraživanja po osnovu kamata u iznosu od 508,00 KM. po oročenom depozitu.

Ukupne obaveze u iznosu od 1.938.175,00 KM, odnose se na obaveze prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima Euroinvestment a.d. u iznosu od 1.928.258,00 KM i na ostale kratkoročne obaveze u iznosu od 9.917,00 KM.

Akcijski kapital na dan 31.12.2010. godine iznosi 101 750 018 KM. Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 94 KM. Akcijski kapital je podijeljen u 1 082 447 običnih akcija.

Emisiona premija na dan 31.12.2010. godine iznosi 906 736 KM. Emisiona premija se javlja kao razlika između visine kapitala u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti to jest akcijskog kapitala.

Nepokriveni gubitak na dan 31.12.2010. iznosi 15.404.671,00 KM a sastoji se od realizovanih gubitaka tekuće godine u iznosu od 2.024.479,00 KM i nepokrivenih gubitaka iz prethodnih godina u iznosu od 13.380.192,00 KM.

Nerealizovani gubitak na dan 31.12.2010, godine u iznosu od 3.514.949,00 KM odnosi se na neto gubitke hartija od vrijednosti klasifikovanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha  
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju na dan 31.12.2010. godine iznose (59.037.776,00) KM,

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosi 24.699.357,00 KM, a na dan 31.12. 2009. godine je iznosila 19.892.570,00 KM,

Neto vrijednost sredstava Fonda po akciji na dan 31.12. 2010. godini iznosi 22,82 KM, a na dan 31.12.2009. godine 18,38 KM.

Povećanje u neto sredstvima od poslovanja Fonda u 2010 godini sa uporednim pokazateljima u 2009. godini sastoji se od :

	<b>2009</b>	<b>2010.</b>
- realizovani gubitka/dobitak od ulaganja	(7.883)	(2.024.479)
- ukupni nerealizovani dobitak/gubitaka od ulaganja	561.188	339.715
- revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	6.880.964	6.491.553
<b>Ukupno povećanje/smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>7.434.270</b>	<b>4.806.788</b>

### 3.2. BILANS USPJEHA

	2009.god	2010.god.
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>		
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1.135.084</b>	<b>1.214.160</b>
Prihodi od dividende	1.059.843	1.179.248
Prihodi od kamata, amort, diskonta	46.697	34.912
Ostali poslovni prihodi	28.544	0
<b>REALIZOVANI DOBITAK</b>	<b>4.476</b>	<b>0</b>
Realizovani dobitak po osnovu prodaje HOV	4.476	0
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	<b>560.539</b>	<b>690.684</b>
Naknada društvu za upravljanje	476.656	606.237
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	348	
Naknada registru i depozitaru	25.282	30.344
Naknade nadzornom odboru fonda	32.817	32.182
Ostali poslovni rashodi fonda	20.784	21.920
Realizovani gubici na prodaji HOV	586.904	2.550.670
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	<b>(7.883)</b>	<b>(2.027.194)</b>
<b>FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>2.715</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>		
<b>PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>(7.883)</b>	<b>(2.024.479)</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>		
<b>POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>(7.883)</b>	<b>(2.024.479)</b>
NEREALIZOVANI DOBITAK	1.329.002	828.860
NEREALIZOVANI GUBITAK	(780.654)	(489.145)
NEREALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)	548.348	339.715
<b>NETO POVEĆANJE (SMANJENJE)</b>		
<b>NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	<b>540.465</b>	<b>(1.689.409)</b>

#### REALIZOVANI PRIHODI u 2010. godini čine:

**Poslovni prihodi** u iznosu od 1.209.515 KM a odnose se na prihode po osnovu dividendi u novcu od 1.179.248 KM i to :

- naplata dividende u novcu od Telekom Srpske a.d. B.Luka	866.358 KM
- naplata dividende u novcu od Telekom Hrvatske d.d. Zagreb	2.477 KM
- naplata dividende u novcu od Telekom Crne Gore	4.864 KM
- naplata dividende u novcu od Hidroelektrane na Trebišnjici a.d.	133.085 KM
- naplata dividende u novcu od Hidroelektrane na Drini a.d.	112.064 KM
- naplata dividende u novcu od Hidroelektrane na Vrbasu a.d.	35.237 KM
- naplata dividende u novcu od Lutrija RS a.d. B.Luka	19.637 KM
- naplata dividende u novcu Rafinerija ulja a.d. Modriča	5.526 KM

Prihodi od kamata i amortizacije diskonta na obveznice sa fiksnim rokom dospijea iznose 34.912 KM.

Finansijski prihodi čine prihodi od kamata po viđenju u iznosu od 2.715 KM

#### REALIZOVANI RASHODI u 2010. godini čine :

**Poslovni rashodi** u iznosu od 690.684,00KM i **realizovani gubici** u iznosu od 2.550.670,00 KM.

Od poslovnih rashoda najveći se iznos odnosi na naknadu Društvu za upravljanje od 606.237,00 KM,

- Naknada Društvu za 2010. godine je obračunata u skladu sa odredbama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl. gl. RS broj 102/2007 i 4/2008 i 23/2010) i na osnovu ugovora o upravljanju Fondom kojim se utvrđuje :

- Godišnji iznos provizije za upravljanje od 3,2 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Visinu provizije Društvo fakturiše Fondu na mjesečnom nivou, a na osnovu obračuna Neto vrijednosti sredstava Fonda od strane Depozitara Fonda.

Fond je ostvario realizovane gubitke u iznosu od 2.550.670,00 KM po osnovu pokrivanja gubitaka iz ranijih godina, smanjenjem osnovnog kapitala na emitentu Rudnici željezne rude "Ljubija a.d. Prijedor.

Ostali poslovni rashodi su naknade Depozitaru i Centralnom registru HOV u iznosu 30.344,00 KM, Bruto naknade Nadzornom odboru Fonda 32.182,00 KM, naknade Komisiji za hartije od vrijednosti RS 6.703,00 KM, naknade za reviziju od 2.925,00 KM, naknade berzi 3.000,00 KM, naknade po osnovu poreza, bankarskih i kastodi usluga 7.820,00 KM. naknade za Notarske usluge 1.472,00 KM.

### 3.3. ANALIZA STRUKTURE PORTFELJA ZIF EUROINVESTMENT FOND A.D.

Pored godišnjih ifinansijskih izvještaja u kojima su dati bilansni pokazatelji kao i pojedinačne transakcije (kupovine i prodaje), ovom analizom ćemo dati sumarni prikaz portfelja koji je rezultat poslovnih aktivnosti u periodu upravljanja portfeljom fonda.

Portfelj ZIF Euroinvestment Fond a.d. sa danom bilansiranja 31.12.2010. godine čine 55 emitenata ulaganja u akcije u vrijednosti od 24.614.306,95 KM i 6 emitenta ulaganja u obveznice u vrijednosti od 127.602,13 KM sa ukupnom fer vrijednosti ulaganja Fonda u akcije i obveznice u iznosu od 24.741.909,08 KM. Na povećanje vrijednosti sredstava Fonda uticalo je i najvećim dijelom povećanje tržišnih cijena Hidroelektrane na Drini, Hidroelektrane na Trebišnjici, Rudnik i Termoelektrane a.d. Gacko, te tržišnih cijena akcija iz sektora telekomunikacija Telekom RS, Telekom Hrvatske, Telekom Crne Gore, kao i povećanje pojedinih emitenata koje smo vrednovali tehnikama procjene a koje su u ranijem periodu bile vrednovane sa nulom ( Rafinerija nafte a.d., Rudnici željezne rude "Ljubija" a.d. Fabrika za proizvodnju žice a.d. itd) Primjenom važećeg Pravilnika za obračun neto vrijednosti na dan 31.12.2010. godine vrednovano je 21 hartija iz portfelja fonda koje ispunjavaju uslove tržišnosti, 9 hartija je vrednovano tehnikama procjene dok je ostalih 25 hartija iz portfelja Fonda koje su u stečajnom postupku ( 23) hartije i 2 hartije su vrednovane sa nulom koje nisu dostavili finansijke izvještaje da bi se mogle vrednovati tehnikama procjene.

U narednim tabelama (1 i 2) dat je pregled ukupne imovine fonda po vrstama i pregled najznačajnijih akcija iz portfelja Fonda po fer vrijednosti ulaganja, kao i pregled preduzeća u portfelju Fonda raspoređenih po privrednim granama sa ukupnom fer vrijednosti ulaganja na dan 31.12. 2010. godine.

**Tabela 1. Ukupna imovina fonda i pregled najznačajnijih akcija u fer vrijednosti ulaganja u portfelju Fonda na dan 31.12.2010 godine.**

EMITENTI	Broj akcija	Fer vrijednost ulaganja	% učešća u emitentu	% učešća u imovini Fonda
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	11.228.880	5.490.922,32	2,54	20,61
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebin	7.844.448	3.686.890,56	2,04	13,84
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. M.Grad	1.324.802	794.881,20	1,29	2,98
Rudnik i Termoelektrana a.d. Ugljevik	9.260.513	1.944.707,73	3,62	7,30
Rudnik i Termoelektrana a.d. Gacko	27.447.528	5.462.058,07	7,49	20,51
Telekomunikacije RS a.d. Banja Luka	3.166.440	4.452.964,57	0,64	16,72
Birač a.d. Zvornik	9.450.000	217.350,00	1,29	0,82
Rafinerija nafte a.d. Brod	3.821.207	451.284,55	1,45	1,69
PD Semberija a.d. Bijeljina	583.546	215.912,02	4,12	0,81
Fabrika žice a.d. N. Goražde	1.930.880	676.001,09	9,03	2,54
Rudnici željezne rude a.d. Ljubija	1.251.715	314.806,32	2,46	1,18
Lutrija RS	195.091	244.566,08	6,49	0,92
- 12 emitenata		23.952.344,51		<b>89,92</b>
-18 emitenata		661.962,44		<b>2,48</b>
-25 emitenata		0,00		<b>0,00</b>
<b>Ukupno ulaganje u akcije</b>		<b>24.614.306,95</b>		<b>92,40</b>
<b>Ukupno ulaganje u obveznice</b>		<b>127.602,13</b>		<b>0,48</b>
<b>Depoziti oročeni (kratkoročni)</b>		<b>300.000,00</b>		<b>1,13</b>
<b>Gotovina</b>		<b>1.235.356,91</b>		<b>4,64</b>
<b>Potraživanja</b>		<b>360.264,89</b>		<b>1,35</b>
<b>U K U P N O IMOVINA FONDA</b>		<b>26.637.530,88</b>		<b>100,00</b>

Uvidom u Tabelu 1. vidljivo je da 12 emitenata iz portfelja Fonda učestvuje u fer vrijednosti ulaganja u akcije u iznosu od 23.952.344,51 KM ili 89,92 %, zatim 18 emitenata učestvuje u fer vrijednosti ulaganja u akcije u iznosu od 661.962,44 KM ili 2,48 %, dok 25 emitenata vrednovano je po fer vrijednost ulaganja nula. Ulaganja u obveznice iznose 127.602,13 KM ili 0,48 %. Ostala imovina Fonda kratkoročno oročeni depoziti, gotovina i potraživanja iznosi 1.895.621,80 KM ili 7,12 % imovine Fonda. Takođe je vidljivo iz tabele da u portfelju nekoliko preduzeća prelazi Zakonom dozvoljena ograničenja od 15 % u vrijednosti neto imovine portfelja Fonda, a to su Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad, Rudnik i Termoelektrana a.d. Gacko i Telekomunikacije RS a.d. Banja Luka.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima ima za obavezu da u narednom periodu mora prilagoditi portfelj Fonda prema ograničenjima o ulaganju shodno Zakonu o investicionim fondovima (SL.gl.RS 92/2006).



R/B	NAZIV EMITENTA	Ukupan broj akcija na dan 31.12.2010.	Ukup. fer vrijednost na dan 31.12.2010.	% učešća u ukup. akcijama emitenta	% učešća u vrijednosti imovineFonda	nabavna cijena po akciji
1	2	3	4	5	5	
<b>A</b>	<b>ENERGETIKA</b>					
1	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	11228880	5.490.922,32	2,54	20,62	1.0015
2	Rudnik i Termoelektrane a.d. Gacko	27447528	5.462.058,07	7,49	20,50	0,9779
3	Rudnik i Termoelektrane a.d. Ugljevik	9260513	1.944.707,73	3,62	7,30	0,9924
4	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	7844448	3.686.890,56	2,04	13,84	1.0066
5	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. M. Grad	1324802	794.881,20	1,29	2,98	1.0521
6	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	18002	5.544,62	0,02	0,02	2.4167
7	Rafinerija ulja a.d. Modriča	581970	64.016,70	0,29	0,23	0.9417
8	Rafinerija nafte a.d. Brod	3821207	451.284,55	1,45	1,69	0,9992
	<b>UKUPNO</b>		<b>17.900.305,75</b>		<b>67,18</b>	
<b>B</b>	<b>POLJOPRIVREDA I PREHRANA</b>					
9	Duvan a.d. Bratunac	17783	0,00	1,11	0,00	1.0000
10	MI Levita a.d. Gradiška	756716	0,00	2,30	0,00	1.0000
11	Živinoprodukt a.d. Srbac u stečaju	127927	0,00	0,53	0,00	1.0000
12	Plantaže a.d. Gradiška u stečaju	145297	0,00	1,19	0,00	1.0000
13	Žitoprodukt a.d. Banja Luka u stečaju	180360	0,00	0,53	0,00	1.0000
14	PD Semberija a.d. Bijeljina	583546	215.912,02	4,12	0,81	0,9743
	<b>UKUPNO</b>		<b>215.912,02</b>		<b>0,81</b>	
<b>C</b>	<b>INDUSTRIJA</b>					
<b>1</b>	<b>metalno-prerađivačka</b>					
15	Birač a.d. Zvornik	9450000	217.350,00	1,29	0,82	0,9853
16	Rudnici željezne rude a.d. Ljubija	3802385	314.806,32	2,47	1,18	1.0000
17	Fabrika žice a.d. S.Goražde	1930880	676.001,09	9,04	2,54	1.0000
18	Proizv.i prer. žice a.d. Srbije u stečaj	239780	0,00	7,58	0,00	1.0000
19	Famos Koran a.d. Pale u stečaju	1552357	0,00	7,08	0,00	1.0000
20	Termal a.d. Lopare u stečaju	84201	0,00	1,19	0,00	1.0000
21	Ješingrad Livnica a.d. Banja Luka	581883	81.463,62	1,65	0,31	1.0000
22	Trudbenik a.d. Doboj	54576	37.984,90	0,28	0,14	1.0000
23	Metal a.d. Gradiška	10001	3.000,30	0,06	0,01	1.4675
24	Univerzal a.d. Banja Luka u stečaju	1369847	0,00	7,12	0,00	1.0000
25	Meboš a.d. Šamac u stečaju	294719	0,00	4,41	0,00	1.0000
26	MDP UNIS ZDP Tesla Brčko	2174	14.813,85	0,28	0,06	10.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>1.345.420,08</b>		<b>5,06</b>	
<b>2</b>	<b>drvena</b>					
27	DI Borja a.d. Teslić u stečaju	347928	0,00	1,31	0,00	1.0000
28	Lignošper a.d. Novi Grad u stečaju	43801	0,00	0,80	0,00	1.0000
29	DI Vrbas a.d. Banja Luka u stečaju	376309	0,00	1,36	0,00	1.0000
30	Jela a.d. Kozarac u stečaju	82595	0,00	1,11	0,00	1.0000
31	DIP Srbac a.d. Srbac u stečaju	135522	0,00	4,04	0,00	1.0000
32	Stakorina a.d. Cajniče u stečaju	217622	0,00	2,02	0,00	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>3</b>	<b>hemija</b>					
33	HPK Draksenić a.d. Kozarska Dubica	146794	42.570,26	0,53	0,16	1.0000
34	Terpentin a.d. Višegrad u stečaju	161823	0,00	1,80	0,00	1.0000
35	Hemija a.d. Modriča u stečaju	303304	0,00	3,33	0,00	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>42.570,26</b>		<b>0,16</b>	
<b>4</b>	<b>tekstil, odjeća obuća, plastika</b>					
36	FO Kotor Varoš a.d. Kotor Varoš u stečaju	20512	0,00	3,11	0,00	1.0000
37	Svila a.d. Čelinac u stečaju	186939	0,00	1,31	0,00	1.0000
38	Standard a.d. Gradiška u stečaju	67688	0,00	0,85	0,00	1.0000
39	Bosna obuća a.d. Banja Luka u stečaju	1018769	0,00	3,11	0,00	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>5</b>	<b>elektronska industrija</b>					
40	Medicinska elektronika u srečaju	401129	0,00	4,24	0,00	1.0000
41	Štampane veze a.d. Banja Luka u stečaju	221494	0,00	9,80	0,00	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	
<b>D</b>	<b>USLUGE</b>					
42	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	3166440	4.452.964,57	0,64	16,72	1.0406
43	Hrvatske Telekomunikacije d.d. Zagreb	270	20.691,42	0,0003	0,08	54.0638
44	Telekom Crne Gore Podgorica	3500	24.373,30	0,007	0,09	4.5796
45	Luka a.d. Šamac	41675	38.991,13	0,38	0,15	1.0000
46	JP Lutrija RS Banja Luka	195091	244.566,08	6,48	0,92	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>4.781.586,50</b>		<b>17,61</b>	
<b>E</b>	<b>OSTALO FINANSIJSKO POSREDOVANJE</b>					
47	Kristal invest fond a.d. Banja Luka	2000	30.340,00	0,06	0,11	7.3658
48	Bors invest fond a.d. Banja Luka	500	4.630,00	0,04	0,02	4.7000
49	VB fond a.d. Banja Luka	5000	40.750,00	0,33	0,15	5.8000
50	Zepster invest fond a.d. Banja Luka	9551	140.972,76	0,13	0,53	16.6241
51	Aktiva invest fond a.d. Gradiška	1000	10.870,00	0,08	0,04	19.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>227.562,76</b>		<b>0,85</b>	
<b>F</b>	<b>TRGOVINA</b>					
52	Metal a.d. Banja Luka	102575	74.828,46	0,63	0,28	1.0000
53	Konzum a.d. Banja Luka	26766	0,00	1,19	0,00	1.0000
54	Tržnica a.d. Banja Luka	17597	24.644,60	0,07	0,09	1.1631
55	Stočar a.d. Banja Luka	10275	1.476,52	0,17	0,001	1.0000
	<b>UKUPNO</b>		<b>100.949,58</b>		<b>0,371</b>	
	<b>REKAPITULACIJA</b>					
R/B	NAZIV PRIVREDNE GRANE		Ukupna fer vrijednost ulaganja 31.12.2009.		% učešća u vrijed. imovine fonda	
1	2	3	4	5	5	
<b>A</b>	<b>ENERGETIKA</b>		<b>17.900.305,75</b>		<b>67,18</b>	
<b>B</b>	<b>POLJOPRIVREDA I PREHRANA</b>		<b>215.912,02</b>		<b>0,81</b>	
<b>C</b>	<b>INDUSTRIJA (1+2+3+4+5)</b>		<b>1.387.990,34</b>		<b>5,22</b>	
<b>D</b>	<b>USLUGE</b>		<b>4.781.586,50</b>		<b>17,61</b>	
<b>E</b>	<b>OSTALO FINANSIJSKO POSREDOVANJE</b>		<b>227.562,76</b>		<b>0,85</b>	
<b>F</b>	<b>TRGOVINA</b>		<b>100.949,58</b>		<b>0,371</b>	
	<b>UKUPNO 55 EMITENATA</b>		<b>24.614.306,95</b>		<b>92,041</b>	

## Obrazloženje tabele 2.

Analizirajući portfelj Fonda na dan 31.12.2010 godine po privrednim djelatnostima odnosno sektorima možemo konstatovati da najveće učešće imaju preduzeća iz energetike sa fer vrijednosti od 17.900.305,75 KM, što u ukupnoj imovini fonda učestvuju sa 67,18 % %. U ovoj grupi nalazi se 8 preduzeća. Ova preduzeća daju određenu sigurnost kad je u pitanju buduće poslovanje Fonda. U odnosu na 2009. godinu došlo je do porasta fer vrijednosti ulaganja za 22,02 %.

Takođe značajan je i sektor usluga u fer vrijednosti portfelja Fonda koji iznosi 4.781.586,50 KM, gdje je došlo do neznatnog povećanja fer vrijednosti za 0,44 % u odnosu na 2009 godinu. Učešće ovog sektora u ukupnoj imovini Fonda iznosi 17,61 %.

U sektoru ostalo finansijsko posredovanje fer vrijednosti portfelja fonda iznosi 227.562,76 KM, takođe je došlo do povećanja fer vrijednosti za 19,29 % u odnosu na 2009. godinu. U ukupnoj imovini fonda učešće ovog sektora je ostalo isto kao i u 2009 godini odnosno 0,85 %.

U privrednim djelatnostima ( poljoprivreda i prehrana, industrija i trgovina), čije učešće u fer vrijednosti portfelja fonda iznosi 1.704.851,94 KM, došlo je do povećanja fer vrijednosti u odnosu na 2009 godinu za 135,91 %. Najznačajniji razlog za ovo povećanje je taj što se neke hartije iz ovih djelatnosti vrednuju u fer vrijednosti tehnikama procjene za razliku od 2009 godine kada su ove hartije u fer vrijednosti vrednovane sa nulom, Učešće ovih sektora u ukupnoj imovini u portfelju fonda iznosi 6,40%.

## 4. UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA I OSTALI POKAZATELJI

Prezentovanje pokazatelja u skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima

\* Usporedni pregled poslovanja u protekle tri kalendarske godine  
ZIF Euroinvestment Fonda.

	31.12. 2010.	31.12. 2009.	31.12 2008.
Neto vrijednost imovine	24.699.357	19.892.571	12.458.301
Neto vrijednost imovine po akciji	22,82	18,38	11,51
Pokazatelj ukupnih troškova u %	3,43	3,76	3,61

\* Najviša i najniža neto vrijednost imovine Fonda i Neto vrijednost imovine po akciji ZIF Euroinvestment Fonda.

	2010	2009	2008	2007	2006
Najviša NVI fonda	24.699.357	21.238.402	46.757.949	115.434.917	77.738.407
Najniža NVI fonda	18.072.639	10.889.077	12.458.301	44.393.585	54.005.231
NVI po akciji- najviša	22,80	19,62	43,20	106,64	71,82
NVI po akciji- najniža	16,70	10,06	11,51	41,01	49,89

\* Pregled kretanja cijena akcija ZIF Euroinvestment Fonda na berzi u prethodne tri poslovne godine

	2010.	2009.	2008.
najviša tržišna cijena po akciji	9,10	10,50	52,41
najniža tržišna cijena po akciji	5,80	3,86	6,12

\* Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u transakcijama
Broker Nova	16.304,85	61,58	0,3777
Broker Nova	8.218,66	31,16	0,3791
<b>Ukupno</b>	<b>24.523,51</b>	<b>92,74</b>	<b>0,3782</b>

**Pokazatelj troškova knjižen na teret ZIF Euroinvestment Fond a.d. po članu 67. Zakona o investicionim fondovima.**

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz (člana 66. osim troškova iz stava 1.tačke j i l) x 100 iznosi 677.251,16 KM

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine 19.729.482,36 KM

Pokazatelj učešća troškova u prosječnoj imovini Fonda iznosi 3,43 %.

## 5. IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

Zatvoreni investicioni fond "Euroinvestment Fond" a.d. je u svom poslovanju izložen najviše tržišnim rizicima, kao i drugim rizicima koji su vezani za upravljanje imovinom i obavezama fonda, među kojima rizik likvidnosti, kamatni rizik, valutni rizik.

### a) Rizik promjene cijena

Fond je u značajnoj mjeri izložen promjenama cijena finansijskih instrumenata s obzirom da ima najznačajno ulaganje u hartijama od vrijednosti to jest akcijama kojima se trguje na berzi. Fond upravlja cjenovnim rizikom diverzifikacijom svog investicionog portfelja.

### b) Rizik likvidnosti

Fond raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava, a smatra se da će i budući novčani priliv sredstava iz poslovnih aktivnosti omogućiti da će svoje obaveze izmirivati u roku dospijeca. Imajući u vidu činjenicu da jena tržište kapitala u RS slabo likvidno na kojem je pretežno plasirana imovina fonda, prisutan je rizik likvidnosti fonda. Društvo će upravljanjem imovinom i obavezama fonda obezbijediti da fond u svakom trenutku ispunjava svoje obaveze.

### c) Kamatni rizik

Pošto je imovina fonda najvećim dijelom investirana u vlasničke hartije od vrijednosti, a jednim manjem dijelom u dužničke hartije od vrijednosti i oročene kratkoročne depozite koji je zavisian od kretanja tržišnih kamatnih stopa, znači da najveći dio imovine u portfelju fonda nije kamatno osjetljiv.

### d) valutni rizik

U imovini Fonda na dan 31. 12. 2010 ima neznatno učešće i hartija sa tržišta iz okruženja to jest Hrvatske gdje je prisutan i rizik od promjena kurseva stranih valuta. Službena valuta Fonda je konvertibilna marka a kurs marke je vezan za EUR tako da i nema valutne izloženosti EUR-a prema KM a imovina iskazana u stranoj valuti preračunava se u KM primjenom važećeg kursa na dan bilansa, može se konstatovati da skoro sva ukupna imovina fonda nije izložena valutnom riziku.

## 6. IZJAVA O PRIMJENI STANDARDA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Euroinvestment a.d. u poslovanju koje se obavlja u ime i za račun Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom Euroinvestment Fond a.d. u toku 2010 godine je primjenjivalo Standarde upravljanja akcionarski društvima, donesene od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS (sl.gl. RS 03/2006) i objavljene na stranicama Komisije za hartije od vrijednosti RS i Banjalučke berze hartija od vrijednosti. U skladu sa Standardima upravljanja akcionarskim društvima ,DUIF Euroinvestment nastoji da osigura i da blagovremeno objavljuje sve propisane i značajne informacije o poslovanju ZIF Euroinvestment Fonda.

Predsjednik Upravnog odbora

---

George Killas