

-Prijedlog-

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

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU ZA 2013. GODINU

april, 2014

SADRŽAJ

1. UVOD

1.1. Osnove informacije o Fondu

1.2. Osnovne informacije o Društvu

1.3. Regulatorni okvir

2. POSLOVNE I INVESTICIONE POLITIKE FONDA

2.1. Stanje na tržištu kapitala u RS u 2013. god.

2.2. Berzanski indeksi

3. REALIZACIJA INVESTICIONIH CILJEVA I POSLOVNE POLITIKE FONDA

4. NETO SREDSTVA I CIJENA AKCIJA

4.1. Kretanje cijena akcija Fonda

5. POSLOVNI REZULTAT FONDA U 2013. GODINI

5.1. Bilans stanja investicionog fonda na 31.12.2013. god.

5.2. Bilans uspjeha investicionog fonda za period 01.01.2013-31.12.2013. god

6. ANALIZA STRUKTURE PORTFELJA FONDA

7. UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA I OSTALI POKAZATELJI

7.1. Uporedni pokazatelji poslovanja

8. IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

9. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

10. IZJAVA O PRIMJENI STANDARDA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

1. UVOD

1.1. Osnovne informacije o Fondu

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. te je tom odlukom 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 kotiraju na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka pod oznakom hartije EINP-R-A od 31.01.2003. godine.

Organi Fonda:

- Skupština akcionara
- Nadzorni odbor :
Andreas Chimarides – predsjednik,
Veljko Dukić – član
Mile Rosić – član
Rajko Jukić – član
Rade Rastoka - član

Sjedište Fonda je u Banja Luci, ul: Njegoševa br: 50.

1.2. Osnovne informacije o Društvu

Društvo je registrovano sa ciljem osnivanja investicionih fondova i upravljanja investicionim fondovima, odnosno ulaganja novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih Zakonom o investicionim fondovima.

- Osnivač Društva za upravljanje investicionim fondovima "Euroinvestment" a.d. je Quantum Energy Corporation Limited Nicosia, Cyprus

- Društvo je osnovano 15.08.2000. godine u skladu sa Zakonom o privatizacionim investicionim fondovima i društvima za upravljanje privatizacionim fondovima Republike Srpske, na osnovu dobivene dozvole dana 04.09.2000. godine od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, te upisano u sudski registar kod Osnovnog suda u Banjoj Luci dana 13.09.2000. godine.

- Završetkom procesa privatizacije i usklađivanjem akata Društva prema zakonu o investicionim fondovima, izvršen je upis u sudski registar kod osnovnog suda u Banja Luci dana 30.04.2007.g. a na osnovu prethodno dobijene dozvole dana 05.04.2007.g. od strane Komisije za Hartije od vrijednosti RS broj 01-UP-041-1213/07;

- „Euroinvestment“ A.D. Banja Luka upravlja Zatvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom „Euroinvestment Fond“ A.D. Banja Luka u skladu sa Zakonom, Statutom i Prospektom Fonda, kao i važećim podzakonskim aktima iz ove oblasti, donesenim od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske koja i nadzire poslovanje Društva i Fonda.

- Strategija Društva je uvećavanje imovine Fonda i prinosa po akciji kroz restrukturiranje portfelja Fonda u skladu sa godišnjim programom investicionih ciljeva i politike Fonda.

1.3. Regulatorni okvir

Regulatorni okvir osnivanja i poslovanja Fonda i Društva propisan je Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 92/06) i važećim podzakonskim aktima iz ove oblasti, donesenim od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS. Ako Zakonom o investicionim fondovima nije drugačije određeno, na Fond se primjenjuju odredbe Zakona o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 127/08, 58/09, 100/11 i 67/13) i Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik RS“ br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 86/13, 108/13).

2. POSLOVNE I INVESTICIONE POLITIKE FONDA

Društvo za upravljanje investicionim fondom 'Euroinvestment' a.d Banja Luka, u skladu sa utvrđenom poslovnom politikom i investicionim ciljevima je svoje aktivnosti tokom 2013.godine usmjeravalo u pravcu očuvanja i mogućeg uvećanja kapitala Fonda, imajući u vidu izvještajnu godinu koliko je bilo moguće obzirom na postojeću situaciju na tržištu kapitala.

Društvo je iznosilo na berzu akcije za prodaju formiranjem zajedničkih paketa sa ostalim fondovima u kojima je privatizovan državni kapital i emitentima koji imaju loše poslovne rezultate. Zbog slabije likvidnosti tržišta bilo je teško u izvještajnoj godini učiniti značajnije transakcije u sklopu restrukturiranja portfelja. U narednom periodu pokušat ćemo prodati akcije emitenata koji imaju lošije poslovne rezultate a povećati učešće u u emitentima koji bolje posluju te ostvaruju dobit. Što se tiče domaćeg tržišta planirano je ulaganje u dužničke

instrumente tj kupovina obveznica koje emituje Republika Srpska. Kako se očekuje emitovanje novih emisija razlozi za kupovinu istih je relativna sigurnost pomenutih ulaganja u onosu na druge finansijske instrumente (akcije), prosječan prinos do dospelja je u rasponu od 7-10% na godišnjem nivou kao i sama diverzifikacija strukture ulaganja ukupnog portfelja Fonda. Takođe je planiran određen iznos novčanih sredstava uložiti tj učestvovati u emisijama trezorskih zapisa. Društvo je uključeno u aktivnosti zaštite kapitala sa drugim društvima putem aktivnijeg učešća u organima pojedinih emitenata. U sklopu ovih aktivnosti inicirano je i zajedničko djelovanje sa drugim fondovima u cilju lakše i efikasnije zaštite interesa fondova.

2.1. Stanje na tržištu kapitala u RS

Izveštajnu 2013. godinu na tržištu kapitala uRS karakteriše trgovanje obveznicama čiji izdavalac je Republika Srpska, kao i trgovanje trezorskim zapisima istog izdavaoca.

U sledećoj tabeli je prikazan pregled prometa na Banjalučkoj berzi u 2013 i 2012. godini:

PROMET	2013	%	2012	%	13/12 (%)
Redovan promet – akcije	36,183,852	9,63	37,475,855	16,19	83,81
Redovan promet- obveznice	77,884,632	20,72	41,074,728	15,41	189,62
Redovan promet-trezorski zapisi	13,248,300	3,52	17,315,384	6,49	76,51
Blok poslovi	21,242,652	5,65	5,695,270	2,14	372,99
Preuzimanja	16,048,533	4,27	8,432,729	3,16	190,31
Aukcija za paket akcija	8,533,224	2,27	7,762,107	2,92	109,93
Aukcija – obveznice	0	0	6,726,930	2,52	0,00
Javna ponuda akcija	11,828,500	3,15	5,400,000	2,03	219,05
Javna ponuda obveznica	0	0	36,059,478	13,52	0,00
Javna ponuda trezorskih zapisa	190,886,818	50,79	94,989,459	35,63	200,96
UKUPNO	375,856,513	100	260,931,941	100	140,97

Iz prethodne tabele je vidljivo da je promet u 2013. godini veći za 40% u odnosu na prethodnu godinu. Treba imati u vidu da je Vlada RS emitovala šest emisija trezorskih zapisa u vrijednosti od oko 191 milion KM, što čini 50% ukupnog prometa, dok je promet sa obveznicama povećan za 89%.

Promet sa akcijama je i dalje u padu od 9,63% dok su vrijednosti prometa blok poslovima porasli kao i poslovi u preuzimanjima. Ovo ukazuje da se ponuda akcija znatno smanjuje, jer investitori koriste priliku značajnog pada cijena akcija i tako preuzimaju privredne subjekte, pri čemu koristeći i ispunjavajući date zakonske uslove pretvaraju ih u društva sa ograničenom odgovornošću i delistiraju sa berze. Takođe se može zaključiti da na tržištu nema novih akcija a sa druge strane je delistirano 65 privrednih društava, zbog stečaja ili potpunog preuzimanja od strane jednog investitora. Možemo napomenuti da je mali interes za akcijama takođe rezultat i opšte ekonomske situacije kao i nezaštićenosti malih akcionara od strane većinskih, nerazvijena korporativna kultura kao i nejasna dugoročna sudbina privrednih društava, dugotrajni, spori i neizvjesni ishodi sudskih sporova i sl.

2.2. Berzanski indeksi

U tabeli ispod je prikazano kretanje berzanskih indeksa berzi u regionu za prethodne dvije godine.

Indeks	BIRS	FIRS	ERS10	BIFX	SASX-10	CROBEX	MBI10	BELEX15
31.12.2013	743	1.942	652,86	1.592	745	1.794	1.739	558
31.12.2012	807	1.887	745,65	1.599	760	1.740	1.731	523

Poređenjem vrijednosti indeksa na Banjalučkoj berzi evidentno je da je index FIRS u izvještajnom periodu zabilježio rast u visini od 2,95%, dok je index BIRS ostvario pad vrijednosti u visini od 7,91% a index ERS 10 je ostvario takođe pad vrijednosti za 12,44% u odnosu na prethodnu godinu.

3. REALIZACIJA INVESTICIONIH CILJEVA I POSLOVNE POLITIKE FONDA

Poslovnom politikom i investicionim ciljevima Fonda restrukturiranje portfelja i održavanje likvidnosti predstavlja osnovni zadatak zaštite i jačanja kapitala.

Fond u svojoj strukturi portfelja ima najaveće učešće emitenata iz elektro-enetgetskog sektora čije cijene su uglavnom padale, zbog čega je Fond izložen promjenama u sektoru elektroprivrede.

Izvršena je kupovina 93.546 obveznica ratne štete – serija H emitenta Republika Srpska, u iznosu od 50.192,61 KM. Interesantno je napomenuti da kod prethodnih emisija na početku trgovanja određenom serijom se javlja značajnija ponuda po nižim cijenama a koja će omogućiti značajniji prinos koji se kreće od 7-10% na godišnjem nivou. Ulaganje u obveznice koje emituje RS obezbjeđuje se relativna sigurnost ulaganja, ostvaruje se prinos, diverzifikuje se struktura ulaganja ukupnog portfelja Fonda čime se smanjuje ukupan rizik ulaganja.

Društvo se prilikom donošenja odluka o prodaji rukovodilo pored analiza i kriterijumima vezanim za poslovne rezultate emitenta, gubitak imovine, netransparentnost poslovanja, mogući stečaj, nedefinisana poslovna politika kao i nemogućnost uticaja na istu, prodaja učešća u kapitalu emitenata kod kojih ne postoji daljnji interes, prodaja akcija emitenata čija tržišna cijena zadovoljava kriterij izlazne cijene, prodajje u cilju usaglašavanja portfelja u skladu sa Zakonom i investicionim fondovima.

Takođe je Društvo učestvovalo i u zajedničkim akcijama sa PREFER-om i ostalim fondovima pri prodaji paketa akcija pojedinih emitenata kao što su: Metal a.d. Banja Luka, Jelšingrad livar a.d. Banja Luka i Metal a.d. Gradiška. Prodaje nisu realizovane jer nije bilo interesa za iste. To su emitenata koji se nalaze u portfelju Fonda a koji već duži vremenski period bilježe loše poslovne rezultate a u najvećoj mjeri potiču iz vaučerske privatizacije, koji do sada nisu imali potencijalni rast a koji nažalost nisu jedini u strukturi portfelja. Nastaviće se strategija da zajedno sa PREFER-om i ostalim fondovima i dalje organizujemo zajedničke aukcije paketa akcija pojedinih emitenata kako bi veći paketi akcija bili interesantniji potencijalnih investitorima.

Kod nekoliko emitenata postoje zakonska preporacenja u ucescu NVI tako da je Društvo nudilo na prodaju pakete akcija sa ostalim Fondovima emitenate Hidroelektrane naVrbasu a.d. Banja

Luka i Rudnik i termoelektrana Ugljevik a.d. Banja Luka. Prodaje navedenih emitenata nisu realizovane.

Takođe zbog završenih procedura o stečajnom postupku te brisanja iz registara emitent 'Fabrika-Obuce' a.d. Banja Luka je isknjižena iz portfelja Fonda.

Krajem 2012. godine Društvo je u ime i za račun Fonda prihvatilo ponudu za preuzimanje akcija emitenta 'Rafinerija ulja' a.d. Modriča, koja je završena 24.12.2012.godine. Transakcija je realizovana početkom 2013. godine i prikazana je kroz finansijske izvještaje izvještajne godine.

4. NETO SREDSTVA I CIJENA AKCIJA

U narednoj tabeli je prikazano kretanje NVI i NVI/akciji Fonda tokom 2013. god. u odnosu na isti period prethodne godine. Utvrđivanje vrijednosti neto imovine Fonda obračunava se po Metodologiji za utvrđivanje neto sredstava.

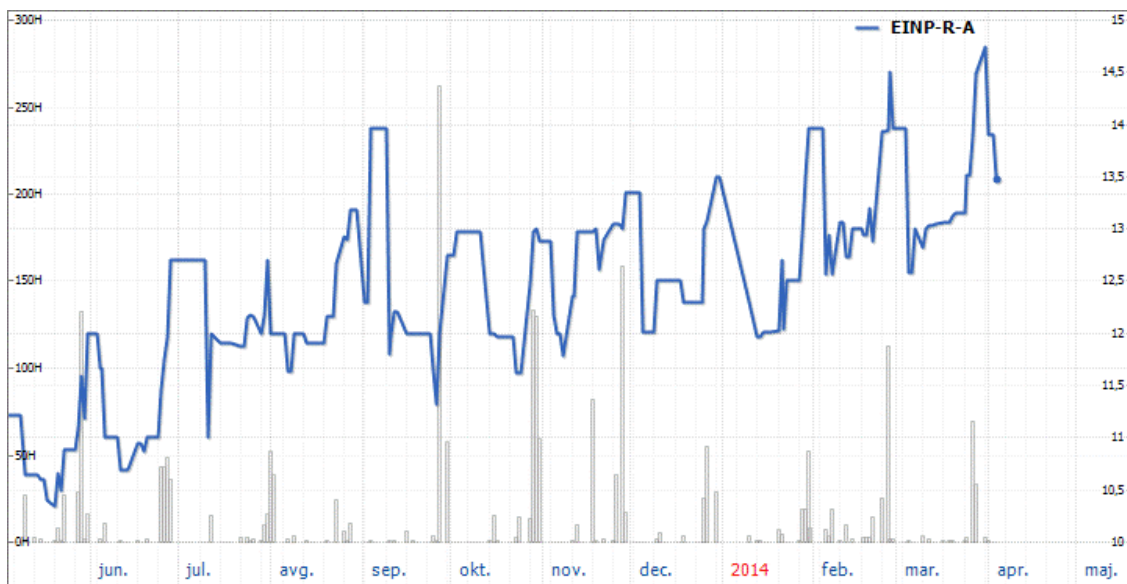
Mjesec	2013		2012	
	NVI	NVI/akciji	NVI	NVI/akciji
Januar	23.941.236,94	22,12	26.282.888,50	24.28
Februar	24.249.413,89	22,40	25.674.309,20	23.72
Mart	23.981.726,43	22,16	25.006.666,51	23.10
April	23.263.434,16	21,49	26.015.817,19	24.03
MAj	22.792.245,50	21,06	25.648.736,40	23.70
Jun	22.876.241,93	21,13	25.831.944,44	23.86
Jul	22.301.683,49	20,60	25.542.214,71	23.60
August	22.676.449,01	20,95	26.361.752,15	24.35
Septembar	22.174.173,21	20,49	25.167.582,05	23.25
Oktobar	22.854.503,51	21,11	30.833.073,98	28.85
Novembar	22.316.237,54	20,62	27.613.372,61	25.51
Decembar	22.215.044,94	20,52	26.589.582,96	24.56

Iz tabele se može vidjeti da je NVI Fonda u izvještajnom periodu niža za 10,41% u odnosu na 2012. godinu. Pad NVI tokom 2013 godine je rezultat pada cijena hartija od vrijednosti na berzi, pogotovo hartija iz sektora elektroprivrede koje imaju najveće učešće u u strukturi portfelja Fonda.

U decembru 2012. Godine je bila poslednja izmjena metodologije za obračun NVI, a ista se primjenjuje od januara 2013. godine, a odnosi se na utvrđivanje fer cijene akcija investicionih fondova. Tom izmjenom propisano je da je fer cijena akcija fondova jednaka tržišnoj cijeni na dan vrednovanja, dok je ranije fer cijena fondova bila jednaka posljednjoj javno objavljenoj NVI/akciji.

4.1. Kretanje cijena akcija Fonda

Cijena akcija Fonda prvog dana trgovanja u 2013. godini je iznosila 8.15 KM, dok je 31.12.2013 iznosila 13.50 KM. Najviša tržišna cijena tokom 2013. godine je iznosila 13.97 KM, dok je najniža iznosila 8.15 KM. Kretanje cijene se može vidjeti iz sledećeg dijagrama:



Iz dijagrama je vidljiv trend rasta cijena akcije Fonda tokom 2013. godine.

5. POSLOVNI REZULTAT FONDA U 2013. GODINI.

U izvještajnom periodu za 2013. godinu Zatvoreni investicioni fond Euroinvestment Fond a.d. Banja Luka ostvario je, realizovane gubitke od ulaganja u iznosu od 749.682 KM, ukupno nerealizovane gubitak od ulaganja po fer vrijednosti od 392.740 KM kao i revalorizacije rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživo za prodaju od 1.461.359 KM.

5.1 Bilans stanja investicionog fonda na 31.12.2013 god.

Red. br.	STRUKTURA	IZNOS
1.	UKUPNA IMOVINA	23.030.736
2.	Gotovina	1.353.042
3.	Ulaganja Fonda	21.509.122
4.	Finan. sred po fer vrijednosti kroz BU	1.874.009
5.	Finan. sred. rapoloživa za prodaju	19.130.436
6.	Finans. sredstva koja se drže do dana dospjeća	4.677
7.	Depoziti	500.000
8.	Potraživanja	168.572
9.	AVR	
10.	OBAVEZE	819.369
11.	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	11.351
12.	Obaveze prema banci depozitaru	1.936
13.	Ostale obaveze iz poslovanja	9.415
14.	Obaveze prema Društvu za upravljanje	808.018
15.	NETO IMOVINA FONDA	22.211.366
16.	KAPITAL	22.211.366
17.	Osnovni kapital	101.750.018
18.	Kapitalne rezerve	906.736

19.	Revalorizacione rezerve	-57.138.143
20.	Revalorizacione rezerve po osnovu finans. sred. raspoloživih za prodaju	-57.138.143
21.	Nepokriveni gubitak	-19.434.126
22.	Nepokriveni gubitak ranijih godina	-18.684.444
23.	Nepokriveni gubitak tekuće godine	-794.682
24.	Nerealizovani gubitak/dobitak	-3.873.119
25.	Nerealizovani dobitci po osnovu finans. sredstava po fer vrij. kroz BU	159.048
26.	Nerealizovani gubici po osnovu finans. sredstava po fer vrijed. kroz BU	-4.032.167

Ulaganja Fonda na dan 31.12. 2013 godine iznose 21.509.122 KM, a odnose se na ulaganja u akcije i obveznice i oročene depozite. Klasifikacija vrijednosti ulaganja fonda na dan 31.12.2013. godine je sledeća:

- ulaganja u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha iznosi 1.874.009 KM,
- ulaganja u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju 19.130.436 KM,
- Ulaganja koja se drže do roka dospijeća 4.677 KM
- Oročeni depoziti u bankama 500.000,00 KM

Na dan 31.12.2013. godine novčana sredstva Fonda iznose 1.353.042 KM i predstavljaju sredstva na žiro računima koja se vode kod poslovnih banaka.

Potraživanja u iznosu od 168.572 KM odnose se na potraživanja po osnovu nenaplaćene dividende od Hidroelektrane Trebišnjica a.d. Trebinje u iznosu od 150.983 i potraživanja po osnovu kamata u iznosu od 17.589 KM po oročenom depozitu.

Ukupne obaveze u iznosu od 819.369 KM, odnose se na obaveze prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima Euroinvestment a.d. u iznosu 808.018 KM, i obaveze po osnovu troškova poslovanja u iznosu od 11.351 KM (obaveze prema banci depozitaru i ostale obaveze iz poslovanja).

Akcijski kapital na dan 31.12.2013. 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 31.12.2012. 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 31.12.2013. iznosi 19.434.126 KM a čine ga nepokriveni gubitak iz ranijih godina u iznosu od 18.684.444 KM i nepokriveni gubitak tekuće godine od 749.682 KM.

Nerealizovani gubitak na dan 31.12.2013, godine u iznosu od 3.873.119 KM odnosi se na nerealizovane dobitke po osnovu finans. sredstava po fer vrij. kroz BU u iznosu od 159.048 i nerealizovane gubitke po osnovu finans. sredstava po fer vrijed. kroz BU u iznosu od 4.032.167 KM.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2013. godine iznosi 22.211.366 KM.

Neto vrijednost sredstava Fonda po akciji na dan 31.12. 2013. godini iznosi 20,52 KM.

5.2. Bilans uspjeha investicionog fonda za period 01.01.2013-31.12.2013. god.

Red. br	OPIS	2013	2012
1.	Poslovni prihodi	1.382.694	1.064.018
2.	Realizovani dobitak		
3.	Poslovni rashodi	715.263	826.910
4.	Naknada društvu za upravljanje	613.592	721.172
5.	Naknada članovima NO	37.062	33.861
6.	Naknada banci depozitaru	22.818	26.819
7.	Rashodi po osnovu poreza	6.881	6.736
8.	Ostali poslovni rashodi	34.910	38.251
9.	Realizovani gubitak	1.417.215	2.411.372
10.	Finansijski prihodi	101	596
11.	Realizovani gubitak prije oporezivanja	749.682	2.173.688
12.	Nerealizovani dobici	323.852	343.953
13.	Nerealizovani gubici	716.592	511.013
14.	Ukupni nerealizovani dobici/gubici fonda	-392.740	-167.060
15.	Smanjenje neto vrijednosti od poslovanja fonda	-1.142.423	2.340.728

U posmatranom periodu poslovni prihodi Fonda su ostvareni u iznosu od 1.382.694 KM, a odnose se na prihode po osnovu dividendi u novcu i to:

- naplata dividende u novcu od Telekom Srpske a.d. B.Luka 663.043 KM
 - naplata dividende u novcu od Telekom Hrvatske d.d. Zagreb 2.685 KM
 - naplata dividende u novcu od Telekom Crne Gore 3.006 KM
 - naplata dividende u novcu od Lutrija RS a.d. B.Luka 12.440 KM
 - naplata dividende u novcu od Rudnik i termoelektrane Ugljevik 361.461 KM
 - naplata dividende u novcu od Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad 166.551 KM
 - naplata dividende u novcu od Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje 150.983 KM,
- što ukupno čini 1.360.169 KM.

Prihodi od kamata i amortizacije diskonta na obveznice sa fiksnim rokom dospijeća iznose 21.249 KM.

U 2013. godini ostvareni su poslovni rashodi u iznosu od 715.263 KM a odnose se na naknadu društvu za upravljanje, troškove kupovine i prodaje HOV, naknada članovima Nadzornog odbora, naknada banci depozitaru, rashodi po osnovu poreza i ostali poslovni rashodi Fonda. Od poslovnih rashoda najveći se iznos odnosi na naknadu Društvu za upravljanje od 613.592 KM.

Naknada Društvu za 2013. godine je 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, 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 1.417.215 KM koji se sastoje od 1.018.769 KM koji je vezan za isknjižavanje emitenata 'Bosna –Obuča' a.d. Banja Luka iz portfelja Fonda koji je bio u stečaju. I realizovanog gubitka od prodaje emitenta Rafinerija ulja a.d. Modriča u iznosu od 398.445,95 KM.

Ostali poslovni rashodi u iznosu od 34.910 KM odnose sa na naknade Centralnom registru HOV, naknade Komisiji za hartije od vrijednosti RS, naknade za reviziju, naknade berzi, naknade bankarskih i kastodi usluga, naknade za advokatske i notarske usluge.

6. ANALIZA STRUKTURE PORTFELJA

R.b.	Opis	Ukupna vrijednost 31.12.2013	% učešća	Ukupna vrijednost 31.12.2012	% učešća
1	2	3	4	5	6
1.	Akcije	20.880.961	90.66	24.296.779	94.55
2.	Potraživanja	168.572	0.73	348.020	1.35
3.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.353.042	5.87	669.222	2.61
4.	Ostale HOV				
5.	Obveznice	128.161	0.56	83.422	0.32
6.	AVR				
	Depoziti i plasmani	500.000	2.17	300.000	1.17
	UKUPNO	23.030.736	100%	25.697.443	100%

Analizom strukture portfelja ZIF 'Euroinvestment Fond' je vidljivo iz gornje tabele da je učešće akcija u strukturi ulaganja 90.66%.

Portfelj ZIF Euroinvestment Fond a.d. sa danom bilansiranja 31.12.2013. godine čine 41 emitenata ulaganja u akcije u vrijednosti od 20.880.961 KM i 7 emitenta ulaganja u obveznice u vrijednosti od 83.422 KM sa ukupnom fer vrijednosti ulaganja Fonda u akcije i obveznice u iznosu od 21.009.122 KM.

Najznačajniji dio portfelja čine: akcije emitenata iz energetskog sektora (hidroelektrane, termoelektrane) koje su trenutno značajno potcijenjene ispod realnih vrijednosti posebno ako imamo u vidu da ovi emitenti pored potpune stabilnosti imaju značajne razvojne mogućnosti. U zadnjih par godina ovi emitenti imaju profitabilno poslovanje a i struktura bilansa im je veoma dobra, kao i emitenti iz oblasti telekomunikacija.

Na smanjenje vrijednosti sredstava Fonda uticalo je i najvećim dijelom smanjenje cijena hartija na službenom berzanskom tržištu koje čine većinu hartija portfelja Fonda.

Može se uočiti da je veoma izražena izloženost Fonda jednoj vrsti instrumenata, i to akcijama, koje u strukturi imovine Fonda učestvuju sa 90.66%.

Pregled najznačajnijih akcija emitenata po fer vrijednosti ulaganja u portfelju Fonda na dan 31.12.2013 godine.

EMITENTI	Broj akcija	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2013.	% učešća u imovini Fonda
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	11.228.880	4.491.552	19,50
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	7.844.448	3.310.357	14,37
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. M.Grad	1.324.802	555.069	2,41
Rudnik i Termoelektrana a.d. Ugljevik	9.445.154	1.983.482	8,61
Rudnik i Termoelektrana a.d. Gacko	27.447.528	3.458.389	15,00
Telekomunikacije RS a.d. Banja Luka	3.166.440	5.179.829	22,49
Rafinerija nafte a.d. Brod	3.821.207	200.996	0,87
PD Semberija a.d. Bijeljina	583.546	215.912	0,87
Fabrika žice a.d. N. Goražde	1.930.880	313.575	1,36
Rudnici željezne rude a.d. Ljubija	1.251.715	602.075	2,61
Lutrija RS	195.091	207.089	0,90
UKUPNO		20.518.325	88.99
ostalih emitenata		362.636	4,29
Emitenata koja su u stečaju		0,00	0.00
Ukupno ulaganje u akcije		20.880.961	

Uvidom u gornju tabelu vidljivo je da 10 emitenata iz portfelja Fonda učestvuje u fer vrijednosti ulaganja u akcije 88,99 %, ostali emitenata učestvuje u fer vrijednosti ulaganja u akcije u iznosu od 4,29 %, dok je 14 emitenata vrednovana su po fer vrijednost ulaganja nula koji su u stečaju.

7. UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA I OSTALI POKAZATELJI

7.1. Uporedni pokazatelji poslovanja

U tabeli 1. je prikazano u skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima uporedni pregled poslovanja u protekle tri godine, sa prikazom sljedećih podataka:

- ukupna neto vrijednost imovine,
- neto vrijednost imovine po akciji,
- pokazatelj ukupnih troškova.

Tabela 1.

	31.12. 2013	31.12. 2012	31.12. 2011
Neto vrijednost imovine	22.211.367	24.793.258	26.583.018
Neto vrijednost imovine po akciji	20,52	22,90	24,56
Pokazatelj ukupnih troškova u %	3,11	3,22	3,10

U tabeli br. 2 je prikazana najviša i najniža vrijednost imovine Fonda za obračunski period od poslednje tri godine, kao i najviša i najniža cijena po akciji u svakoj od prethodnih godina.

Tabela 2.

	2013	2012	2011
Najviša NVI fonda	24.249.414	26.361.752	37.432.530
Najniža NVI fonda	22.174.173	24.793.259	23.840.543

NVI po akciji- najviša	22,40	24,35	34,58
NVI po akciji- najniža	20,48	22,90	22,02

U Tabeli br. 3 je prikazano kretanje cijena akcija Fonda na berzi u prethodne tri godine.

Tabela 3.

	2013	2012	2011
najviša tržišna cijena po akciji	13,97	11,43	14,00
najniža tržišna cijena po akciji	8,15	8,00	6,10

U skladu sa članom 175. stav 1 tačka g Zakona o investicionim fondovima, u tabeli br. 4 je dat prikaz berzanskih posrednika tokom trgovine hartijama od vrijednosti tokom 2013. godine.

Tabela 4.

	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u transakcijama
Broker Nova	149.566,30	0,00	0,00
Broker Nova	49.893,90	298,70	0,60
Ukupno	199.460,20	298,70	0,15

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 700.266 KM
 Prosječna godišnja neto vrijednost imovine 22.963.117 KM
 Pokazatelj učešća troškova u prosječnoj imovini Fonda iznosi 3,0495 %.

Nadzorni odbor

Član Nadzornog odbora	Naknade	Bruto	Doprinosi	Porez
Andreas Chimarides	5.400	8.955,22	2.955,22	600,00
Veljko Dukić	4.200	6.965,17	2.301,81	467,34
Rade Rastoka	4.200	6.965,17	2.301,81	467,34
Mile Rosić	4.200	6.965,17	2.301,81	467,34
Rajko Jukić	4.200	6.965,17	2.301,81	467,34
UKUPNO	22.200	36.815,9	12.162,46	2.469,36

8. 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, a to su:

- rizik likvidnosti
- kamatni rizik
- valutni rizik
- kreditni rizik

a) Rizik promjene cijena

Fond je u značajnoj mjeri izložen riziku od promjena cijena HOV, s obzirom na to da je gotovo sva imovina Fonda uložena u HOV kojima se trguje na berzi. Fond nije u mogućnosti da utiče na cijene HOV kojima se trguje na berzi, pa je tako i njegov uticaj na cjenovni rizik mali. Jedina zaštita je opreznost kod ulaganja, kada se kupuju HOV stabilnih emitenata kod kojih se ne očekuju veće fluktuacije cijena. Takođe Fond upravlja cjenovnim rizikom diverzifikacijom svog portfelja.

b) Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku likvidnosti, obzirom da ima obaveze prema Društvu. Međutim, Društvo, zbog slabije likvidnosti našeg tržišta na koje je plasirana cjelokupna imovina fonda svoja potraživanja naplaćuje na način koji ne ugrožava likvidnost Fond. Fond raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava, te uz kontinuiran priliv novčanih sredstava iz poslovnih aktivnosti u mogućnosti je da svoje ostale obaveze izmiruje u roku dospjeća

c) Kamatni rizik

Imovina fonda je najvećim dijelom investirana u vlasničke hartije od vrijednosti, a jednim manjem dijelom u dužničke hartije od vrijednosti i oročene kratkoročne depozite koji zavisi 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. 2013. godine nalazi se učešće hartija sa ino tržišta a time je prisutan i rizik od promjena kurseva stranih valuta. Službena valuta u BiH je konvertibilna marka a kurs KM 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 srednjeg kursa Centralne Banke, te se može konstatovati da skoro sva ukupna imovina fonda nije izložena valutnom riziku.

e) Kreditni rizik

Fond nije izložen kreditnom riziku u smislu vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga. Fond u posmatranom periodu nije ulagao u HOV emitenata koji su u prethodnoj poslovnoj godini iskazali gubitak ili su značajno lošije poslovali.

9. KORPORATIVNE AKTIVNOSTI

Društvo za upravljanje 'Euroinvestment' a.d. Banja Luka aktivno učestvuje u radu akcionarskih Skupština, bez obzira na visinu učešća Fonda i učešća naših predstavnika u organima uprave i nadzora.

Učešćem u radu skupština akcionara nastojali smo uticati da se na skupštinama donesu odluke koje su u interesu akcionara fonda. Takođe smo iskoristili skupštine akcionarskih društava za prikupljanje informacija o emitentima HOV koje su nam bile od koristi kod donošenja odluka o kupovini/prodaji kao i za samu procjenu vrijednosti akcija. Za sve Skupštine emitenata iz portfelja Fonda dostavljeni materijali se pažljivo razmatraju, te se sastavljaju instrukcije za glasanje, a sve u interesu zaštite imovine Fonda. Nakon Skupštine se sačinjava izvještaj o glasanju koji je dostupan na web strani Društva.

10. IZJAVA O PRIMJENI STANDARDA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo je u poslovanju koje obavlja u ime i za račun Fonda primjenjivalo Standarde korporativnog upravljanja donesene od strane Komisije za hartije od vrijednosti RS (Službeni glasnik RS broj 117/11) i objavljene na internet stranici Komisije za hartije od vrijednosti RS i Banjalučke berze.

U skladu sa Standardima korporativnog upravljanja, Društvo nastoji da obezbjedi da se blagovremeno objavljuju sve propisane i značajne informacije o poslovanju Fonda.

Društvo u poslovanju Fonda primjenjuje Standarde, rukovodeći se principima poštivanja prava akcionara, ravnopravnog tretmana akcionara, objavljivanja informacija od značaja za poslovanje Fonda, izbora nezavisnog eksternog revizora za reviziju finansijskih izvještaja Fonda, te stručnosti i odgovornosti u procesu upravljanja, a u najboljem interesu akcionara Fonda, sa izuzetkom onih odredbi čija primjena u datom trenutku nije objektivno moguća.

Predsjednik Upravnog odbora

George Killas

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM PONUDOM
EUROINVESTMENT FOND A.D.
BANJA LUKA
XXXIV SJEDNICA NADZORNOG ODBORA FONDA**

Na osnovu člana 73. Zakona o investicionim fondovima (Sl. gl. RS broj 92/2006.) , člana 24. 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 2013. godinu, na XXXIV sjednici održanoj 14.04.2014. godine, donio je sledeće

MIŠLJENJE

1. Nadzorni odbor je u potpunosti upoznat sa poslovanjem ZIF "EUROINVESTMENT FOND " a.d. Banja Luka u 2013. godini, te konstatuje da je Izvještaj o poslovanju Fonda za 2013. godinu korektno sačinjen i da sadrži sve potrebne elemente u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima.

U skladu sa navedenim, Nadzorni odbor ZIF „EUROINVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka predlaže Skupštini akcionara ZIF“EUROINVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka, da usvoji Izvještaj o poslovanju Fonda za 2013.godinu.

Broj: NOF-34-02-/2014

Dana: 14.04.2014.g.

Predsjednik Nadzornog odbora

Andreas Chimarides