



**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
“MANAGEMENT SOLUTIONS” d.o.o. Banja Luka**

Godišnji izvještaj o poslovanju Društva za 2018.godinu

Banja Luka, april 2019. godine

SADRŽAJ

UVOD	2
I OPŠTI DIO.....	3
1.1. Djelatnost Društva	4
1.2. Osnovni kapital	4
1.3. Vlasnici Društva	4
1.4. Organi Društva	4
1.5. Organizaciona osposobljenost	5
II POSLOVANJE DRUŠTVA	7
2.1. Uslovi poslovanja Društva	7
2.3. Realizacija poslovne politike.....	8
2.4. Aktivnosti stalnosti poslovanja.....	9
III FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI	10
3.1. Bilans stanja	10
3.2. Bilans uspjeha	11
IV OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU	13
4.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje.....	13
4.2. Sistem upravljanja rizicima	14
V STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2018. GODINI	15
5.1. Privreda Bosne i Hercegovine i Republike Srpske.....	15
5.2. BiH u globalnoj konkurentnosti.....	16
5.3. Stanje tržišta kapitala u RS	16
VI POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA KOJIMA UPRAVLJA DUIF „MANAGEMENT	19
SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA	19
OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND „PROFIT PLUS“	19
OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND „BALKAN INVESTMENT FOND“	23
OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND “BORS INVEST FOND”	26
OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND “AKTIVA INVEST FOND”	30
OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND “VB FOND”	33
OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND “VIB FOND”	37

UVOD

Društvo za upravljanje investicionim fondovima “MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka je pravni sljedbenik Društva za upravljanje investicionim fondovima “Mikrofin invest“ d.o.o Banja Luka.

Dana 17.06.2016.godine Rješenjem Okružnog privrednog suda broj 057-0-Reg-16-001173 izvršena je promjena vlasnika Društva, naziv, kao i lica ovlaštena za zastupanje DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo)

Promjenom vlasnika Društva uspostavljen je novi menadžment, te su pribavljene sve neophodne saglasnosti na imenovanja. U momentu promjene vlasnika Društvo je upravljalo jednim otvorenim investicionim fondom OIF “Mikrofin plus”. Namjera novog menadžmenta je bila u uspostavljanju nove organizacione strukture i sticanju uslova za predstavljanje na tržištu radi upravljanja sa više investicionih fondova.

Društvo je preuzelo upravljanje nad 6 zatvorenih investicionih fondova, i to:

- 1) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BLB PROFIT” a.d.*
- 2) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BALKAN INVESTMENT FOND” a.d.*
- 3) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BORS INVEST FOND” a.d.*
- 4) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “AKTIVA INVEST FOND” a.d.*
- 5) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “VB FOND” a.d.*
- 6) *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “VIB FOND” a.d.*

Nakon preuzimanja navedenih fondova, Društvo je u skladu sa zakonskom regulativom otpočelo proces preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove. Poslije perioda transformacije koji je trajao dvije godine fondovi su tokom 2018. godine preoblikovani u otvorene, te su nastali slijedeći fondovi:

- 1) *Otvoreni akcijski investicioni fond „PROFIT PLUS“*
- 2) *Otvoreni mješoviti investicioni fond „BALKAN INVESTMENT FOND*
- 3) *Otvoreni akcijski investicioni fond “BORS INVEST FOND”*
- 4) *Otvoreni akcijski investicioni fond “AKTIVA INVEST FOND”*
- 5) *Otvoreni mješoviti investicioni fond “VB FOND”*
- 6) *Otvoreni akcijski investicioni fond “VIB FOND”*

I OPŠTI DIO

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) je jednočlano privredno društvo, društvo kapitala, organizovano u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Društvo obavlja djelatnost osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, odnosno ulaganja novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udijela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun zatvorenih investicionih fondova.

Društvo može osnovati, organizovati i upravljati sa više investicionih fondova, kao institucija kolektivnog ulaganja, različitog oblika organizovanja, vrste i podvrste pretežnog ulaganja.

Društvo upravlja sa šest investicionih fondova za koje posjeduje dozvolu za upravljanje, izdatu od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, a sve u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Odlukom o osnivanju i Statutom Društva.

Društvo je osnovano sa ciljem osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, a shodno primarnom principu maksimiziranja dobiti uz poštovanje načela minimiziranja i disperzije rizika ulaganja.

Pod poslovima upravljanja investicionim fondovima koje Društvo obavlja podrazumijevaju se sljedeći poslovi:

- a) upravljanje imovinom fonda,
- b) promovisanje investicionih fondova i prodaja udjela u otvorenim investicionim fondovima, odnosno akcija u zatvorenim investicionim fondovima,
- c) administrativni poslovi:
 1. vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja,
 2. odnose sa investitorima,
 3. utvrđivanje vrijednosti imovine fonda i obračun cijene udjela,
 4. usklađivanje poslovanja društva sa zakonima i mjerodavnim propisima,
 5. objavljivanje i obavještavanje akcionara i vlasnika udjela,
 6. isplata akcionara, odnosno vlasnika udjela iz imovine ili dobiti fonda,
 7. isplata udjela u otvorenom investicionom fondu,
 8. vođenje registra vlasnika udjela, odnosno akcionara,
 9. vođenje arhive u skladu sa odredbama ovog zakona,
 10. ostale administrativne poslove koje odobri Komisija.

1.1. Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova, odnosno udjelničara otvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje društva za upravljanje i investicione fondove.

Djelatnost Društva, opisana u prethodnom stavu, prema Zakonu o klasifikaciji djelatnosti i o registru jedinica razvrstavanja, svrstana je pod šifrom 66.30 – djelatnost upravljanja fondovima.

1.2. Osnovni kapital

Osnovni kapital Društva iznosi 400.000,00 KM i u cjelosti je uplaćen u novcu.

Minimalno propisani iznos osnovnog kapitala Društva je 250.000,00 KM, i isti se mora održavati u dužničkim hartijama od vrijednosti sa rokom dospjeća do jedne godine koje izdaje ili garantuje Republika Srpska, odnosno Bosna i Hercegovina, novčanim sredstvima i novčanim depozitima kod finansijskih institucija.

1.3. Vlasnici Društva

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o je društvo sa ograničenom odgovornošću i u 100% vlasništvu je jednog fizičkog lica, koji posjeduje dozvolu Komisije za hartije od vrijednosti za kvalifikovano učešće u Društvu.

Red.broj	Član Društva	Vrijednost udjela (KM)	% učešća u osnovnom kapitalu
1	Vladimir Šajatović	400.000,00	100

1.4. Organi Društva

Organe Društva čine: Skupština akcionara, Upravni odbor, Izvršni direktori i Interni revizor.

Upravni odbor Društva čine:

Upravni odbor Društva ima 3 člana, a na dan 31.12.2018 godine Upravni odbor Društva čine:

- Aleksandra Kujundžić - Predsjednik Upravnog odbora
- Vladimir Šajatović – zamjenik predsjednika Upravnog odbora
- Olgica Radić - član Upravnog odbora

Izvršni direktori Društva na dan 31.12.2018.godine:

1. Vladimir Šajatović, diplomirani ekonomista iz Beograda
2. Ljilja Marin, diplomirani ekonomista iz Banja Luke

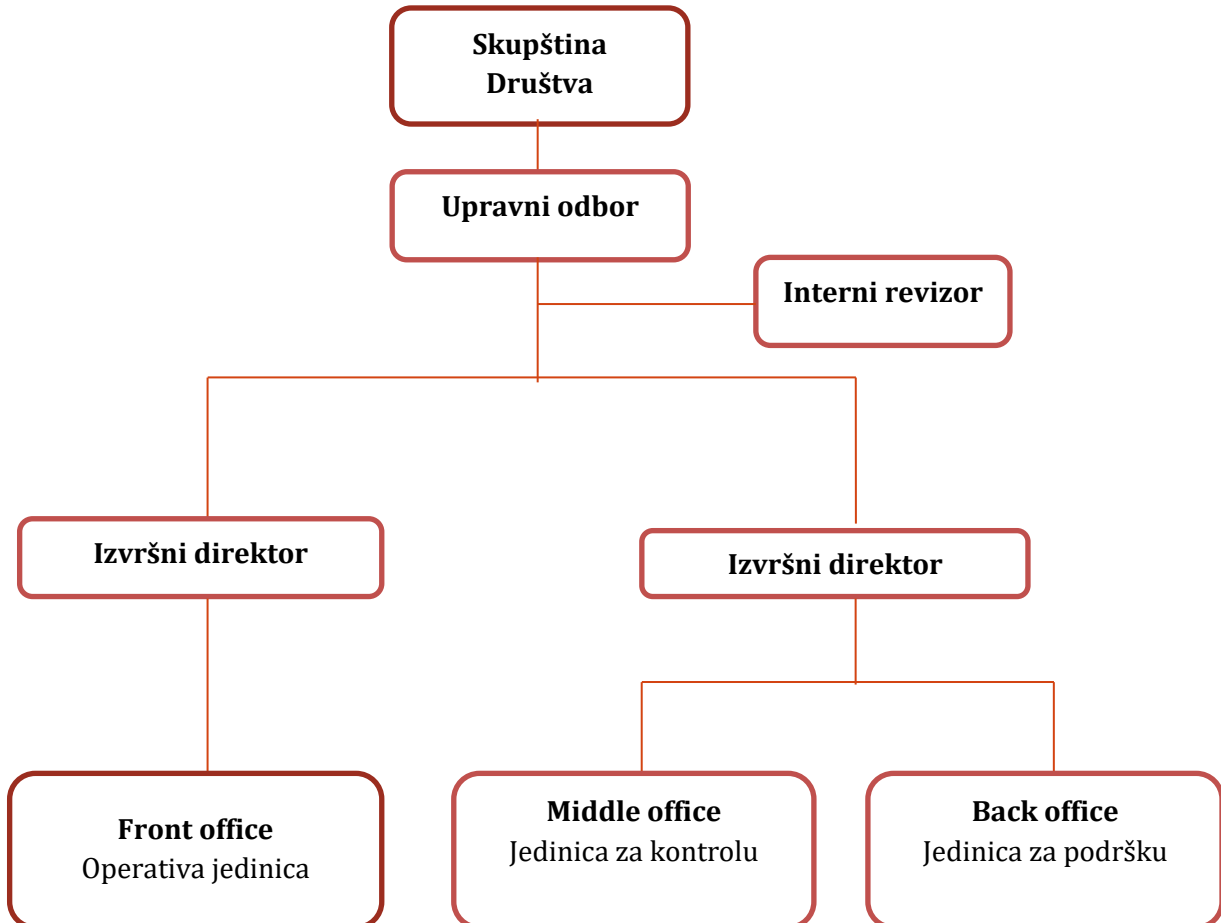
Interni revizor Društva:

1. Sanja Rakonjac

1.5. Organizaciona osposobljenost

Unutrašnja organizaciona struktura Društva osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja investicionim fondovima, na način da su poslovi društva za upravljanje pri upravljanju sa fondovima podijeljeni na osnovne funkcionalne i organizacione dijelove u okviru kojih Društvo obavlja svoje poslovanje. Na dan 31.12.2018. godine Društvo je imalo 9 stalno zaposlenih radnika.

Organizacija Društva je prikazana Slikom br.1.



Osnovni organizacioni dijelovi Društva su:

1. Uprava - izvršni direktori
2. Operativna jedinica (*Front office*),
3. Jedinica za kontrolu (*Middle office*),
4. Jedinica za podršku (*Back office*)
5. Interna revizija

Uprava je organizacioni dio Društva koji čine dva izvršna direktora odgovornih za vođenje poslova i zastupanje Društva. Odgovornost za pojedine organizacione jedinice Društva članovima Uprave je dodijeljena prema njihovim kompetencijama i prijašnjem iskustvu. Izvršni direktori Društva za upravljanje dužni su da obezbijede da Društvo posluje u skladu sa propisima kojima se uređuje rad investicionih fondova i drugim propisima i pravilima struke.

Operativna jedinica - Front office zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za upravljanje imovinom fondova, identifikaciju i analizu potencijalnih investicija, ugovaranje transakcija i izradu analiza tržišta i potencijalnih investicija, upravljanje realizovanim investicijama, upravljanje rizicima (u smislu analize rizika pojedinih ulaganja i uticaja rizika tih ulaganja na ukupni rizik portfelja) te ostalo.

Jedinica za kontrolu – Middle office zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za kontrolu poslovanja koje se odvija u ime i za račun fondova, izradu stručnih analiza i izvještavanje Uprave o poslovanju fondova, kontrolu i eventualno sprečavanje sukoba interesa s investicionim fondovima kojima Društvo upravlja, te kontrolu upravljanja rizicima u skladu sa pravilima i internim aktima Društva te ostalo.

Jedinica za podršku – Back office zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za saldiranje transakcija, obračun neto imovine fonda, usklađivanje s depozitarom, računovodstveno evidentiranje poslovanja Društva, obračun naknada Društva te ostalo.

Interna revizija - Interni revizor Pored poslova i zaduženja internog revizora koji su definisani zakonom o privrednim društvima, interni revizor odgovoran je i za praćenje i redovnu procjenu primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura propisanih internim aktima Društva, praćenje i redovnu procjenu aktivnosti Društva koje se odnose na uočene propuste u poštivanju i pridržavanju obaveza u skladu sa relevantnim propisima, kontrolu usklađenost ulaganja imovine fondova sa propisima, savjetovanje viših rukovodilaca i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa, kontinuirano praćenje i analizu svih mogućih aktivnosti i/ili propusta aktivnosti koji mogu dovesti do sukoba interesa, kontrolu izvještavanja javnosti i Komisije za HOV, kontrola postupanja po prigovorima, edukaciju svih zaposlenih u Društvu.

Slijedi prikaz radnih mjesta sistematizovanih u okviru pojedinačnih Organizacionih jedinica na dan 31.12.2018.godine, sa izvršiocima:

UPRAVA DRUŠTVA	
Radno mjesto	Izvršni direktor za Front office
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Ljilja Marin
Radno mjesto	Izvršni direktor za Middle office i Back office
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Vladimir Šajatović
Savjetnik Izvršnih direktora	
Radno mjesto	Savjetnik iz oblasti marketinga i odnosa sa javnošću
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Saša Grabovac
Operativna jedinica (Front office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac Jedinice -investicioni menadžer
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Dragana Topić
Radno mjesto	Investicioni menadžer
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Gordana Nikolić
Radno mjesto	Investicioni menadžer

Broj izvršilaca:	1
Jedinica za kontrolu (Middle office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac Jedinice
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Bojan Bundalo (licenca investicionog menadžera)
Radno mjesto	Stručni saradnik za pravne poslove
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Fatima Spahić
Jedinica za podršku (Back office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac Jedinice
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Cvijeta Tomić (licenca ovlaštenog računovođe i investicionog menadžera)
Interna revizija	
Radno mjesto	Interni revizor
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	Sanja Rakonjac (licenca internog revizora)

II POSLOVANJE DRUŠTVA

2.1. Uslovi poslovanja Društva

Društvo u obavljanju svojih poslova je dužno:

1. biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),
2. upravljati investicionim fondovima na način da su investicioni fondovi sposobni pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno da su investicioni fondovi trajno sposobni ispunjavati sve svoje obaveze (načelo solventnosti),
3. sticati imovinu za investicione fondove isključivo u svoje ime i za račun investicionih fondova, odnosno akcionara investicione fondove kojim upravlja, a u skladu sa Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,
4. dostavljati Depozitaru kopije svih izvornih dokumenata vezanih uz transakcije imovinom investicionih fondova, i to odmah po sastavljanju tih dokumenata ili njihovom prispjeću, te sve ostale dokumente i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova i izvršavanje dužnosti depozitara predviđenih Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona, te drugim relevantnim aktima,
5. objavljivati podatke o investicionim fondovima kojima upravlja i o Društvu u skladu sa Zakonom, i aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,
6. zadužiti osobu za održavanje kontakata sa Komisijom u cilju sprovođenja izvještavanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona,
7. upravljati investicionim fondovima u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanim rizicima svakog pojedinog investicionog fonda kojim upravlja, a u najboljem interesu akcionara Fonda, odnosno vlasnika udjela,
8. pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i akata donesenih na osnovu Zakona.

Tokom obavljanja poslova izuzetno se obraća pažnja na odgovornosti u poslovanju, te s tim u vezi Društvo i zaposleni ne smiju:

1. obavljati djelatnosti posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata,
2. sticati ili otuđivati imovinu investicionog fonda kojim upravlja za svoj račun ili račun relevantnih lica,
3. kupovati sredstvima investicionog fonda imovinu ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim Prospektom,
4. obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, akata donesenih na osnovu Zakona i Prospekta imovine fonda, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja u investicione fondove kojima upravlja,
5. nenaplativo otuđivati imovinu investicionih Fondova,
6. neposredno ili posredno, istovremeno ili sa odgađanjem, dogovarati prodaju, kupovinu ili prenos imovine između dva investiciona fonda kojima upravlja Društvo pod uslovima različitih od tržišnih uslova ili uslovima koji jedan investicioni fond, stavlja u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
7. preuzimati obaveze u vezi sa imovinom koja u trenutku preuzimanja tih obaveza nije vlasništvo investicionog fonda, uz izuzetak transakcija finansijskim instrumentima obavljenih na uređenom tržištu ili drugom tržištu čija pravila omogućavaju isporuku finansijskih instrumenata uz istovremeno plaćanje.

2.3. Realizacija poslovne politike

Poslovna politika Društva u upravljanju fondovima bila je usmjerena na usklađivanje sa Izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima, odnosno sprovođenje postupka preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova na osnovu odobrenih Planova preoblikovanja i usklađivanja, u otvorene investicione fondove.

U skladu sa preuzetim obavezama definisanim Ugovorima o upravljanju, Zakonima i Pravilnicima koji uređuju poslovanje Društva i Fondova, kojima Društvo upravlja, Društvo je :

- ✓ prvenstveno sprovodilo aktivnosti kako bi se uspješno završila transformacija zatvorenih u otvorene investicione fondove,
- ✓ upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti, sprovodilo investicione i transakcione aktivnosti u skladu sa usvojenim Planovima i investicionim ciljevima, odnosno Prospektima fondova,
- ✓ izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom Fondova i kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima Fondova,
- ✓ vodilo poslovne knjige i evidencije za svaki Fond,
- ✓ izvještavanje u skladu sa načinom, rokovima i propisima, Komisiju, akcionare, javnost i sva lica značajna za rad i poslovanje Fondova,
- ✓ obavljalo poslove za organe Fondova, za skupštine akcionara i za Nadzorne odbore Fondova,
- ✓ praćenje i učestvovanje u pokrenutim sudskim sporovima.

Društvo je aktivno učestvovalo na Skupštinama akcionara emitenata iz portfelja Fondova, kako ličnim prisustvom, putem punomoćnika, tako i pisanim putem i na taj način se učestvovalo na 129 Skupština emitenata u toku 2018. godine. Takođe se pratila i dosljedna primjena odredbi Zakona o privrednim društvima i Standarda korporativnog upravljanja koje se tiču :

- Neophodnih radnji u vezi organizacija Skupština akcionara u skladu sa Zakonom (odredbi zakona koje regulišu vrijeme, mjesto, način i postupak održavanja skupština akcionara);
- Obaveznost izrade i dostave revizorskih Izvještaja;
- Aktivno učešće u izradi opštih akata privrednih Društava i njihova usklađenost sa Zakonom;
- Korišćenje zakonskih prava prema privrednim društvima koja su svojim radnjama izvršile povredu Zakona;
- Redovno izvještavanje sa skupština privrednih društava o radnjama i aktivnostima preduzetim na skupštinama akcionara;
- Dostavljanje obavještenja o korišćenju prava nesaglasnih akcionara privrednim društvima koja su u prijedlozima odluka Skupštine akcionara iskazala namjeru za povredu akcionarskih prava;
- Insistiranje na skupštinama akcionara na onim zakonskim odredbama koje regulišu isključenje prava glasa akcionara na skupštinama društava kada se odlučuje o njegovim pravima i obavezama i sa njim povezanih lica;

Tokom 2018. godine Društvo je nastojalo da upravlja fondovima na način da se ispune uslovi u postupku preoblikovanja, istovremenom vodeći računa o održavanju vrijednosti imovine fondova.

S obzirom na nepovoljnu situaciju na banjalučkoj berzi, naročito u segmentu trgovanja akcijama, kojeg karakteriše izuzetna nelikvidnost, Društvo je preduzimalo određene postupke kako bi se imovina fondova sačuvala, a istovremeno da se prilagodi novoj zakonskoj regulativi koja se odnosi na prodaju prekoračenja ulaganja. Ovo podrazumijeva restrukturiranje portfelja fondova prvenstveno u pogledu izdavanja i realizacije prodajnih naloga koje se odnose na neatraktivne i slabo likvidne hartije od vrijednosti, kako bi se došlo do likvidne imovine, odnosno kupovine likvidnih hartija, kao i ulaganja slobodnih novčanih sredstava u depozite kod poslovnih banaka.

Takođe, Društvo je tokom prethodne perioda putem sastanaka sa Komisijom za hartije od vrijednosti pokušavalo ukazati na činjenicu da se portfelji fondova u domenu gdje posjeduju akcije drugih fondova kojima upravlja isto društvo, ne mogu tretirati na način kako je tome pristupila Komisija, odnosno kako je Društvo moralo postupiti u planovima preoblikovanja i usklađivanja ulaganja (sporan je bio član 47. stav 2) tačka i). Navedeni problem je znatno uticao na proces preoblikovanja, jer iako je Društvo nastojalo prilagoditi portfelje fondove ovom ograničenju izdavanjem prodajnih naloga, potražnje za istim nije bilo.

Nakon obraćanja Ministarstvu finansija Republike Srpske (kao predlagaču izmjena zakona) u kojem se tražilo njihovo mišljenje po pojedinim odredbama zakona, i ponovnog sastanaka i upućivanja dopisa Komisiji za hartije od vrijednosti, na ovo pitanje se dobio pozitivan odgovor, odnosno mišljenje Komisije 26.02.2018. godine i odgovor Ministarstva finansija 05.03.2018. godine.

Nakon svih aktivnosti i uloženi napor Društva koji su bili usmjereni da se fondovi otvore, odnosno izbjegne likvidacija ukoliko se ne ispune zahtjevi koji nisu odgovarali realnom stanju u kojem su se nalazili, na kraju je regulator dozvolio da se fondovi otvore sa postojećim portfeljima, s tim što se na sva prekoračenja koja su unijeta u otvoreni fond, Društvo ne naplaćuje naknadu za upravljanje.

2.4. Aktivnosti stalnosti poslovanja

Društvo preduzima sve odgovarajuće mjere koje su potrebne da bi se osiguralo njegovo neprekidno i redovno poslovanje koristeći odgovarajuće sisteme, sredstva i postupke koji su srazmjerni vrsti, obimu i složenosti njegovog poslovanja

U tu svrhu donijelo je slijedeće postupke, mjere i procedure:

- ✓ postupke odlučivanja i organizacionu strukturu koja jasno i na dokumentovan način utvrđuje linije odgovornosti i dodjeljuje funkcije i pojedinačne odgovornosti;

- ✓ mjere i postupke kojima osigurava i potvrđuje da su relevantna lica društva svjesna postupaka koje moraju poštovati za pravilno izvršavanje svojih dužnosti i odgovornosti;
- ✓ mehanizme interne kontrole, namijenjene osiguranju usklađenosti sa Zakonom i aktima donesenim na osnovu Zakona kao i sa drugim relevantnim propisima te internim odlukama, procedurama i postupcima na svim nivoima društva za upravljanje;
- ✓ interno izvještavanje i dostavljanje informacija na svim relevantnim nivoima društva za upravljanje kao i učinkovit protok informacija sa svim uključenim trećim licima,
- ✓ evidenciju svoga poslovanja i unutrašnje organizacije;
- ✓ evidencije svih internih akata, kao i njihovih izmjena;
- ✓ politike i procedure kontinuiranog stručnog osposobljavanja radnika, primjerenog opisu poslova koje radnik obavlja;
- ✓ administrativne i računovodstvene procedure i postupke te sistem izrade poslovnih knjiga i finansijskih izvještaja kao i procedure i postupke vođenja i čuvanja poslovne dokumentacije koje osiguravaju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja društva za upravljanje i fondova kojima Društvo upravlja u skladu sa svim važećim računovodstvenim propisima;
- ✓ mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacijskog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka;
- ✓ mjere i postupke za kontinuirano očuvanje sigurnosti, integriteta i povjerljivosti informacija

III FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI

3.1. Bilans stanja

U tabeli koja slijedi prikazana je skraćena šema bilansa stanja Društva na dan 31.12.2018.godine

Struktura aktive	2018	2017
Stalna imovina	63.066	178.944
nematerijalna ulaganja	12.111	14.451
nekretnine, postrojenja, oprema	50.955	4.493
dugoročni finansijski plasmani	0	160.000
Tekuća imovina	664.920	278.437
dati avansi	0	0
kratkoročna potraživanja	276.762	47.609
gotovinski ekvivalenti i gotovina	388.158	130.533
porez na dodatu vrijednost	0	0
Aktivna vremenska razgraničenja	0	295
Gubitak iznad visine kapitala	0	0
Poslovna aktiva	727.986	457.381
Vanbilansna aktiva	0	0
Ukupna aktiva	727.986	457.381

Stalna imovina Društva je oprema koja se sastoji od softvera za praćenje i obračun neto imovine Fondova u vrijednosti od 12.111 KM , računarska oprema u vrijednosti od 1.763 KM , putnički automobil u vrijednosti od 47.500KM i ostala oprema 1.692KM.

Potraživanja Društva su potraživanja od Fondova kojim Društvo upravlja po osnovu provizije u iznosu od 114.929KM i ostala potraživanja koja se odnose na potraživanja za plaćene obaveze u ime drugih lica 161.833KM .

Gotovinu čini novac na žiro računima kod MF banke 387.231 KM, kod Nove banke 15 KM, blagajna 911 KM.

Struktura pasive	2018	2017
Kapital	639.469	411.070
Osnovni (akcijski) kapital	400.000	400.000
Rezerve	5.000	5.000
Revalorizacione rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak	234.469	6.070
Gubitak do visine kapitala	0	0
Dugoročna rezervisanja	0	0
Obaveze	88.517	46.311
Dugoročne obaveze	0	0
Kratkoročne obaveze	88.517	46.311
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0
Poslovna pasiva	727.986	457.381
Vanbilansna pasiva	0	0
Ukupna pasiva	727.986	457.381

Kapital se sastoji od udjela u vrijednosti od 400.000KM, zakonskih rezervi od 5.000 KM i neraspoređene dobiti iz prethodne godine od 6.070 KM i dobiti ostvarene u 2018. godini od 228.399 KM.

Društvo ima samo kratkoročne obaveze u iznosu od 88.517 KM koje se odnose na obaveze iz poslovanja.

3.2. Bilans uspjeha

U tabeli koja slijedi prikazana je skraćena šema bilansa uspjeha Društva za period od 01.01.2018. do 31.12.2018. godine

Skraćeni bilans uspjeha	2017	2018
Poslovni prihodi	697.332	788.868
prihodi od prodaje robe	0	
prihodi od prodaje učinaka	697.332	788.868
ostali poslovni prihodi	0	0
Poslovni rashodi	658.671	539.115
nabavna vrijednost prodate robe	0	0
troškovi materijala	4.076	5.505
troš.zarada naknada i ostalih ličnih rashoda	372.302	361.319
troš.proizvodnih usluga	8.511	8.218
troškovi amortizacije i rezervisanja	4.250	6.317
nematerijalni troškovi	263.099	150.674

troškovi poreza	6.231	6.870
troškovi doprinosa	202	212
Poslovni dobitak (gubitak)	38.661	249.753
Finansijski prihodi	3.306	3.900
Finansijski rashodi	31	0
Dobitak (gubitak) redovne aktivnosti	41.936	253.653
Ostali prihodi+ prihodi isp.grešaka	1.300	0
Ostali rashodi+ rashodi ispr.grešaka	4.000	0
Dobitak prije oporezivanja	39.236	253.653
Tekući i odloženi porez na dobit	5.059	25.254
Neto dobitak perioda	34.177	228.399
UKUPNI PRIHODI	701.938	792.768
UKUPNI RASHODI	662.702	539.115

Društvo je prihode u 2018. godini ostvarilo po osnovu provizije za upravljanje fondovima i po osnovu kamata na oročene depozite. Prihod od provizije za upravljanje iznosi 788.868 KM, a prihodi od kamata su 3.900 KM.

Ukupni rashodi Društva su 539.115KM, najveći dio se odnosi na bruto naknade zaposlenih 212.132KM, naknade članovima Nadzornih odbora fondova 93.201 KM, naknade UO Društva 8.955 KM, službeni put 41.935KM, revizija finansijskih izvještaja 13.221 KM, advokatske usluge 4.466 KM, stručno usavršavanje zaposlenih 8.203 KM, održavanje IS 7.020 KM, ostale neproizvodne usluge 3.910KM, usluge Centralnom registru 60.547KM, usluge KHOV 10.210KM, usluge berzi 11.160 KM i ostali nematerijani rashodi 34.021 KM

Naknada za upravljanje obračunava se prilikom svakog obračuna neto vrijednosti imovine Fonda (jednom mjesečno, na kraju mjeseca) – za zatvorene fondove, dok se za otvorene fondove naknada izračunava na dnevnom nivou. U oba slučaja naknada za upravljanje fakturiše se Fondu mjesečno (akontativno), a konačan obračun se vrši na kraju poslovne godine

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5 % ponderisane prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcija Fonda. Ukoliko je ponderisana prosječna godišnja tržišna vrijednost akcija fonda veća od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda, kao osnovica za utvrđivanje pokazatelja ukupnih troškova fonda primjenjuje se prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje. Navede vrijedi za za obračun kod zatvorenih investicionih fondova.

Kod otvorenih investicionih fondova pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može prelaziti 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

Obračun neto vrijednosti imovine Fondova, te obračun provizije za upravljanje vrši Društvo, a kontroliše i ovjerava Depozitar Fondova- Centralni registar hartija od vrijednosti. Neto vrijednost imovine Fondova obračunava se u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine koji donosi Komisija za hartije od vrijednosti. Za hartije koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti po Pravilniku vrši se procjena u skladu sa metodologijom usvojenom od strane Upravnog odbora Društva.

IV OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU

4.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje

Izloženost riziku nastaje iz bilo koje poslovne odluke ili transakcije za koju nije moguće unaprijed utvrditi tačan rezultat. Uopšteno, rizik je mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Identifikaciju rizika Društvo sprovodi na osnovu internih i eksternih izvora informacija. Interne informacije se prikupljaju iz izvora kao što su: interni softver, finansijsko knjigovodstvo, ostali interni dokumenti Društva. Kod pribavljanja eksternih informacija Društvo koristi izvore kao što su: sistem berze odnosno drugih organizatora tržišta, sistem Centralnog registra HOV, registri Komisije za hartije od vrijednosti, registri APIF-a, poslovni izveštaji, javne objave, mediji, zakonska regulativa i ostali eksterni izvori.

Rizici kojima je Društvo izloženo su:

1. Operativni rizik
 - 1.1. Operativni rizik
 - 1.2. Zakonski rizik
 - 1.3. Rizik Modela
2. Reputacijski rizik

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka nastalog kao rezultat neadekvatnih ili neuspjelih internih procesa, ljudi i sistema ili kao rezultat eksternih događaja. Ova definicija obuhvata zakonski rizik.

Operativni rizik je neizvjesnost koja proizilazi iz mogućih zastoja u poslovnom procesu. Operativni rizik u Društvu definiše se kao rizik procesa, koji nisu ostvarili svoje ciljeve zbog nedoličnog ili neodgovarajućeg ponašanja i aktivnosti zaposlenih, neadekvatnosti i/ili grešaka u procesima i organizaciji, neadekvatnosti i/ili grešaka u sistemima i infrastrukturi ili zbog vanjskih faktora i uticaja, koji rezultiraju direktnim i/ili indirektnim gubitkom. Operativni rizici prate se i klasifikuju prema vrsti uzroka zbog kojeg su gubici nastali:

1. Ljudski faktor-gubici uzrokovani od strane zaposlenih s namjerom sticanja lične koristi na štetu Društva i/ili gubici nastali kao posljedica neadekvatne politike zapošljavanja
2. Procesi-gubici nastali kao posljedica namjernih propusta zaposlenih, nepoštivanja internih procedura ili nemara
3. Sistem-gubici nastali zbog vanjskih faktorana koje Društvo nije u mogućnosti uticati (nestanak struje, elementarne nepogode, promjene poreskih propisa i zakonske regulative i sl).

Zakonski rizik je dio operativnog rizika u Društvu i Fondu. To je u internom smislu rizik od gubitka zbog greške ili nedosljednosti u internim procesima, u koje su uključena zakonska pitanja, kao i gubitak zbog kršenja zakona, ugovora ili sporazuma (npr. rizik poštivanja propisa). U eksternom smislu, to je rizik od gubitka zbog novih zakona ili regulacije, nepovoljnih izmjena postojeće zakonske regulative ili njenog tumačenja i primjene od strane sudova. Posebno uključuje rizik nemogućnosti provođenja ugovorom dogovorenenih odredbi ili sudskih odluka, u kom slučaju bi se umjesto njih primjenjivale drugačije nepovoljne regulative. Poznavanje zakonskog i ekonomskog okruženja emitenta iz portfelja predstavlja osnovu efikasnog upravljanja zakonskim rizicima.

Sa sve većom upotrebom sofisticiranih modela određivanja cijena derivata i modela mjerenja rizika, Društva su sve više izložena greškama modeliranja. *Rizik modela* definiše se kao rizik gubitka koji proizilazi iz greške modela da se na zadovoljavajući način poklopi sa stvarnošću ili na drugi način ostvari tražene rezultate. Rizik modela je kao takav uključen u operativni. Rizik modela proizilazi iz raznih pitanja, uključujući: matematičke greške (npr. određivanje formula za vrednovanje složenijih finansijskih instrumenata); nedostatak transparentnih tržišnih cijena za neke više nelikvidne tržišne faktore; nevaljane pretpostavke; neodgovarajuće specifikacije parametara; pogrešno programiranje.

Reputacijski rizik

Reputacijski rizik je rizik koji proizilazi iz mogućeg negativnog uticaja na ugled Društva kao i posljedice negativne javne percepcije. Možemo ga okarakterisati kao rizik gubitka povjerenja u integritet Društva do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mjenja o poslovnoj praksi Društva, nezavisno o tome da li postoji osnova za takvo mijenje ili ne. Može rezultirati: povećanjem zahtjeva za isplatu udjela, skupom parnicom i/ili smanjenjem prihoda, teškoćama s likvidnošću, smanjenjem cijena akcija i znatnim smanjenjem tržišne kapitalizacije.

4.2. Sistem upravljanja rizicima

Politika Društva u upravljanju operativnim i drugim nefinansijskim rizicima je orjentisana na preventivno djelovanje i trajno unaprjeđenje poslovnih procesa kako bi se smanjili operativni nedostaci u Društvu i osiguralo efikasno i pouzdano odvijanje poslovnih procesa koje je usklađeno sa svim regulatornim zahtjevima i internim procedurama.

Rizik sukoba interesa je rizik nastanka neželjenog događaja usljed aktivnosti zaposlenih koji bi u neravnompravan položaj stavili vlasnika udjela i/ili Društva, iz kojih bi zaposleni ostvarili ličnu korist na štetu vlasnika udjela i/ili Društva.

Sprečavanje sukoba interesa je trajna aktivnost Društva i kao takva je definisana internim aktom Društva pod nazivom "Politika upravljanja sukobom interesa". Politikom se određuju standardi ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od zaposlenih u smislu sprečavanja sukoba interesa. S obzirom da je Fond zasebna imovina odvojena od imovine Društva, ovi rizici imaju mali uticaj na vrijednost akcija/udjela. Društvo će u poslovanju postupati profesionalno sa pažnjom dobrog stručnjaka, prema pravilima struke i zakonskim propisima, a sve u svrhu zaštite interesa akcionara.

Rizik konstantne usklađenosti je rizik nastanka neželjenog događaja usljed lošeg upravljanja Društvom u smislu solventnosti, kompetencije zaposlenih i kavaliteta poslovanja. Uprava Društva konstantno vodi brigu o solventnosti Društva, njegovom dobrom ugledu te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenih u Društvu. Smanjenje rizika konstantne usklađenosti Društvo provodi internom i eksternom revizijom, sistemom jasno definisanih nadležnosti i odgovornosti kroz radne procedure, standardizacijom postupaka, periodičnim razmatranjem i analizom promjena u poslovanju i poslovnim procesima, postavljanjem visoko moralnih i stručnih kriterija prilikom izbora lica zaduženih za poslove upravljanja imovinom Fonda, poslove nadzora rizika i ostale poslove. Preventivno, adekvatnim stručnim usavršavanjem radnika Društvo osigurava bolji kvalitet rada, a time doprinosi i boljem snalaženjem u nepredviđenim situacijama koje bi mogle narušiti ugled Društva odnosno uticati na poslovanje u cjelini.

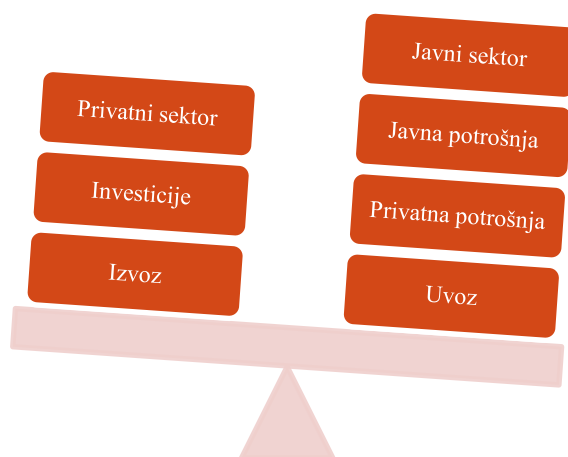
Društvo nastoji da povećanjem mjera bezbjednosti kao i izborom adekvatnog poslovnog prostora obezbjedi fizičku zaštitu prostorija, opreme i dokumentacije i smanji neovlaštene aktivnosti na najmanju moguću mjeru. Izborom, konstantnim poboljšanjem i razvojem novih mogućnosti informacionog sistema Društvo obezbjeđuje adekvatnu informacionu podršku s obzirom na obim i složenost posla koji Društvo obavlja. Osim toga, Društvo obezbjeđuje efikasnu kontrolu i zaštitu IT sistema, a naročito zaštitu hardvera i softvera od neovlašćenog pristupa podacima, obezbjeđuje adekvatnu obuku zaposlenih u vezi sa korištenjem tog sistema, obezbjeđuje da svako lice koje ima pristup softveru mora da ima korisničko ime i šifru, kao i dostupnost samo funkcijama koje su neophodne za vršenje posla tog lica, kao i druge aktivnosti neophodne za pouzdanost i provjeru tačnosti unesenih podataka.

V STANJE TRŽIŠTA KAPITALA U POSLOVNOJ 2018. GODINI

5.1. Privreda Bosne i Hercegovine i Republike Srpske

Republiku Srpsku, i BiH u cjelini, karakteriše tranzicijska privreda sa sprovedenim ograničenim tržišnim reformama koja se u velikoj mjeri oslanja na izvoz nesofisticirane robe kao što su metal i tekstil, kao i doznaka iz inostranstva i strane pomoći. Visoko decentralizovana uprava krovne države nepovoljno utiče na koordinaciju ekonomske politike i daljnje reforme, dok prekobrojna birokratija i segmentirano tržište onemogućavaju strane investicije. Tako formiran ekonomski sistem stvara podsticaje i prilagođava ekonomsku politiku isključivo javnom sektoru, potrošnji, te uvozu.

Model neravnoteže privrede Republike Srpske



Uzroci neravnoteže privrede Republike Srpske se mogu sublimirati na sljedeći način:

1. Veliki javni sektor i ograničen rast privatnog bogatstva

Republika Srpska, kao i BiH, ima disproporcionalno velik javni sektor koji još datira iz predratnog vremena i koji je samo dijelom reformisan. Iznos javnih troškova u BiH prilazi polovini BDP-a, i ukoliko su uključeni troškovi državnih preduzeća i troškovi izazvani korupcijom, javni sektor zauzima 70% BDP-a. Dok državna preduzeća održavaju zaposlenost, u isto vrijeme generišu visoke troškove za koje se terete isključivo poreski obveznici. Zauzvrat, to formuliše negativnu spiralu – porezi koji negativno utiču na zaposlenost se povećavaju da bi se koristili u svrhe javnih nabavki. Pored toga, regulatorni okviri doneseni od strane javnih institucija su stvorili najgoru privrednu klimu u regionu prema Svjetskoj banci (Doing business 2018).

2. Ekonomija bazirana na potrošnji umjesto na proizvodnji

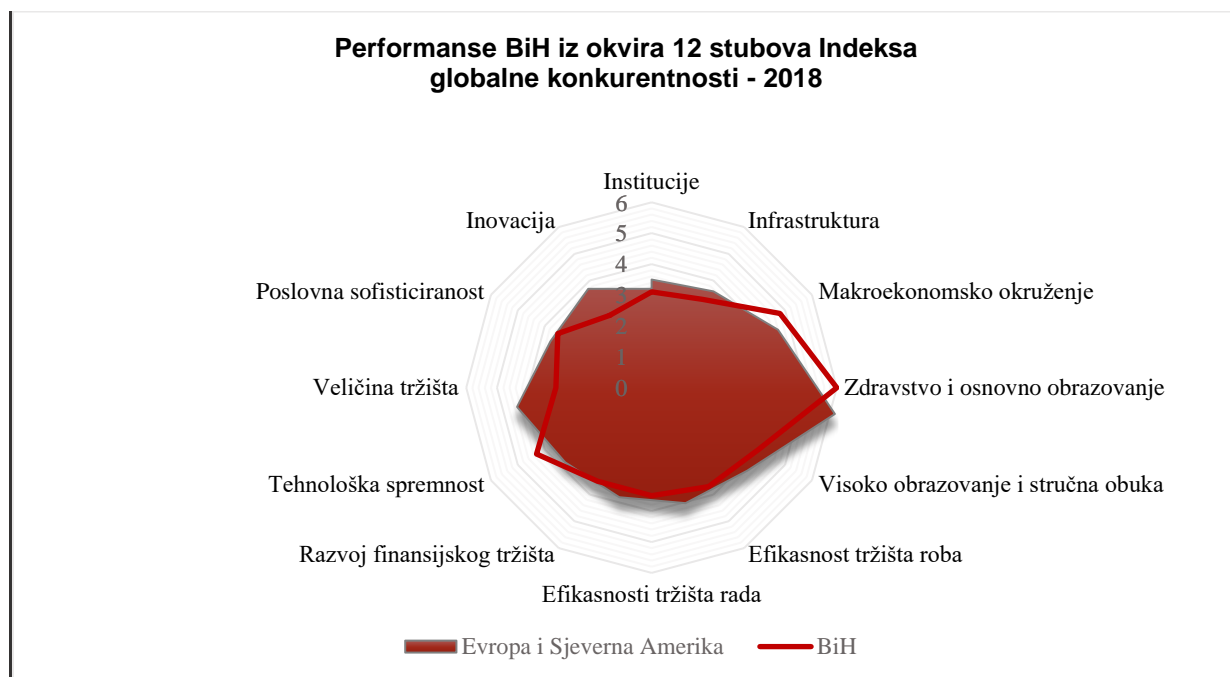
Tokom postratnog oporavka, BiH nije kreirala nove temelje na kojima će rast da se nastavi. Finansijski dotok kapitala i posebno doznake i strana pomoć, koji su bili blizu 20% BDP-a, su stvorili ekonomski rast koji zavisi od potrošnje. Danas, potrošnja prelazi čitav iznos BDP-a, sa samo nekoliko zemalja u svijetu koji imaju gore stajalište.

3. Nedovoljan izvoz

Učešće izvoza je na nivou od samo 30% bruto društvenog proizvoda, jedna od najnižih vrijednosti u Evropi i ujedno znak slabe državne konkurentnosti. Uzrok je slabo privredno okruženje, visok trošak zaposlenja i loše saobraćajne veze.

5.2. BiH u globalnoj konkurentnosti

Makroekonomski i mikroekonomski uslovi koji oslikavaju nacionalnu privredu Bosne i Hercegovine predstavljaju predmet Indeksa globalne konkurentnosti¹ koji izdaje Svjetski ekonomski forum, u okviru kojeg je BiH rangirana kao 103-a na svjetskoj listi sa indeksom konkurentnosti od 3,87. Indeks globalne konkurentnosti se sastoji od 12 pojedinačnih stubova koji su vrijednovani u rasponu od 0-7, te su rezultati Bosne i Hercegovine predstavljeni u prikazu kako slijedi:



5.3. Stanje tržišta kapitala u RS

Tržište kapitala Republike Srpske i Bosne i Hercegovine karakteriše dominantno prisustvo vlasničkih hartija od vrijednosti nastalih u procesu privatizacije.

Iako je na tržištu kapitala Republike Srpske dominantno prisustvo vlasničkih hartija od vrijednosti, u strukturi ukupno ostvarenog prometa na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti posljednjih nekoliko godina dominiraju obveznice i trezorski zapisi Republike Srpske kako je, kako u javnoj ponudi, tako i u redovnom prometu, što ukazuje da se sigurnost investiranja opredjeljujući faktor kod izbora vrste ulaganja od strane učesnika na tržištu kapitala.

Ukupan promet ostvaren u 2018. godini iznosio je 428.170.864 KM što je za 12,05% manje u odnosu na prethodnu godinu. Ostvareni promet je rezultat 17.252 pojedinačnih transakcija uz prosječnu vrijednost po transakciji od 24.818 KM.

Poređenja sa navedenom godinom radi, vrijednost prometa u 2015. i 2016. godini je bila viša za 30,9% i 46,0% respektivno.

¹Izvještaj o globalnoj konkurentnosti, Svjetski ekonomski forum, 2018;

Prikaz prometa na Banjalučkoj berzi u 2018. godini

Ukupan promet Januar - Decembar 2018.	Akcije	Fondovi	Obveznice	Trezorski zapisi	Ukupno	%
Redovan promet	27,334,381	5,093,030	67,462,080	0	99,889,491	23.3%
Blok posao	65,830,823	0	0	0	65,830,823	15.4%
Aukcija za paket akcija	1,600,648	0	n/a	n/a	1,600,648	0.4%
Javna ponuda	2,177,273	0	238,589,500	19,970,440	260,737,213	60.9%
Preuzimanje	112,689	n/a	n/a	n/a	112,689	0.0%
					428,170,864	100

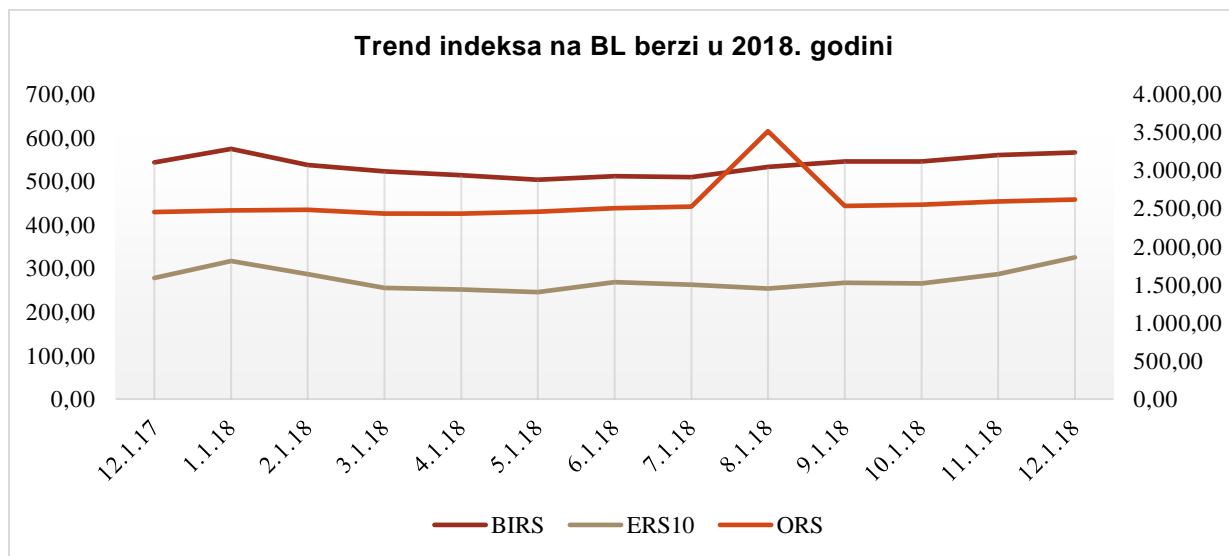
Pogledom u strukturu prometa, može se vidjeti realna slika trgovanja na Banjalučkoj berzi koja je iako povoljnija, i dalje relativno nepromijenjena posljednjih godina. Od ukupnog prometa sa 60,4%, odnosno 258.559.940 KM, dominira javna ponuda obveznica i trezorskih zapisa, dok se dodatnih 15,7%, odnosno 67.462.080 KM odnosi na redovan promet pomenutom vrstom hartija od vrijednosti.

Indeksi	31.12.2017	31.12.2018	Promjena %
BIRS	542,90	565,48	-12,33%
ERS10	277,44	325,05	17,16%
ORS	2.450,17	2.616,44	6,79%

Indeks obveznica Republike Srpske je u toku 2018. godine dobio na vrijednosti 6,79% uz stabilno i predvidljivo kretanje te na 31.12. iznosi 2.616,44.

BIRS indeks se uz priličnu volatilnost u toku godine, te pad od -12,33% u prva dva kvartala u odnosu na vrijednost s početka godine, vratio na vrijednost približnu s kraja 2017. godine te uz kumulativni rast od 4,16% u odnosu na 31.12.2017. godine iznosi 565,48.

Indeks elektroprivrede Republike Srpske koji uključuje akcije pet proizvođača električne energije i pet distributera je u toku 2018. godine dobio na vrijednosti 17,16% uz nestabilno i nepredvidljivo kretanje i na 31.12. iznosi 325,05.



U okviru liste od 10 hartija sa najvećim prometom u proteklih 365 dana 7 se odnosi na obveznice, uz obveznicu Republika Srpska – izmirenje ratne štete 12 kao investitorima najinteresantniju sa prometom od 20.680.289 KM. Na taj način rangirane, treća, osma i deveta vrijednosno najprometnija hartija od vrijednosti je Nova banka a.d. Banja Luka, odnosno Telekom Srpske a.d. Banja Luka i Čajavec mega a.d. Banja Luka sa prometom od 8.875.608 KM, 3.379.475 KM i 3.266.088 KM respektivno.

Po statističkim pokazateljima 10 hartija od vrijednosti sa najvećim prometom u 2018.godinu su:

Hartija	Naziv	Cijena na dan 31.12.2018	Prosječna cijena	Broj transakcija	Promet
RSRS-O-L	RepublikaSrpska - izmirenjeratneštete 12	89.06	81.5129	4,390	20,680,289
RSDS-O-H	RepublikaSrpska - staradeviznaštednja 8	100.61	99.7839	651	15,084,961
NOVB-R-E	Nova bankaa.d.Banja Luka	0.54	0.6057	798	8,875,608
RSRS-O-I	RepublikaSrpska - izmirenjeratneštete 9	91.4	90.6968	347	7,832,614
RSBD-O08	RepublikaSrpska 3% 31/01/23	102.15	101.6559	3	4,203,473
RSRS-O-J	RepublikaSrpska - izmirenjeratneštete 10	90.3	88.5759	287	3,966,870
RSRS-O-K	RepublikaSrpska - izmirenjeratneštete 11	90.85	88.3140	424	3,412,448
TLKM-R-A	Telekom Srpskea.d.Banja Luka	0.83	0.9291	853	3,379,475
CMEG-R-A	Čajavec mega a.d.Banja Luka	0.51	0.5091	17	3,266,088
RSBD-O01	RepublikaSrpska 3,75% 15/03/22	105.81	105.8100	1	3,174,300
Ostalo				9,365	26,013,367
Ukupno				17,136	99,889,491

Ukupna tržišna kapitalizacija Banjalučke berze na 31.12.2018 godine iznosi 3.630.288.512 KM, što je za - 9,78% manje u odnosu na isti dan 2017. godine. Vrijednosno, na Službeno berzansko tržište se odnosi 2.131.055.568 KM te na Slobodno tržište 1.499.232.944.

Pored krize globalnog finansijskog sistema, specifičnosti tržišta u razvoju dodatno usložnjavaju:

- ✓ nepoštovanje pravila korporativnog upravljanja od strane većine društava listiranih na berzama u regiji,
- ✓ neusaglašenost zakonske regulative koja reguliše poslovanje emitenata i funkcionisanje tržišta hartija od vrijednosti,
- ✓ komplikovane i skupe administrativne procedure poslovanja emitenata i drugih učesnika na tržištu hartija od vrijednosti,
- ✓ segmentiranost regionalnog tržišta,
- ✓ nedostatak saradnje između regionalnih berzi,
- ✓ niska likvidnost većine HoV,
- ✓ nedostatak kvalitetnih i prinosno potvrđenih hartija od vrijednosti na Banjalučkoj berzi.

VI POSLOVANJE INVESTICIONIH FONDOVA KOJIMA UPRAVLJA DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ DOO BANJA LUKA

OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND „PROFIT PLUS“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „PROFIT PLUS“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod broj JP-A-10. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-315-3/18 od 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „PROFIT PLUS“.

Broj udjela u OIF je jednak broju akcija ZIF-a.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda BLB-PROFIT a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj 28.07.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 10.04.2018 godine (dan presjeka.), a na osnovu koje je dana 21.06.2018 godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF-u. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (10.04.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (28.07.2018) izvršena je korekcija početnog stanja.

Gotovina na računima ZIF-a na 28.07.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela Fonda je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izvještaji o poslovanju su prezentovani za period od 28. jula do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 28. jul 2018. godine.

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	42.854
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	6.049.753
Potraživanja	
Potraživanja po osnovu kamate	299
Potraživanja po osnovu dividendi	9.187
Ostala potraživanja	2.143
Potraživanja od društva za upravljanje	25
	11.654
AVR	134
UKUPNA IMOVINA	6.104.395
Obaveze	
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	1.833
Obaveze prema društvu za upravljanje	29.483
Ostale obaveze	260.000
	291.316
NETO IMOVINA	5.813.079
Kapital	
Udjeli	4.636.266
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	1.267.721
Neraspoređeni gubitak	-90.908
KAPITAL	5.813.079
Broj emitovanih akcija/udjela	1.724.564
Neto imovina po udjelu	3,3708

Bilans uspjeha za period 28.07.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	9.187
Prihodi od kamata	227
	9.414

Realizovani dobici	
Ostali realizovani dobici	224
	224
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	68.950
Ostali poslovni rashodi fonda	17.492
	86.442
Realizovani gubici	
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	14.104
	14.104
Realizovani dobici/(gubici) prije oporezivanja	-90.908
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobici/(gubici) poslije oporezivanja	-90.908
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	-90.908
Zarada/(gubitak) po udjelu	-0,0527

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda od 6.049.753 KM čine ulaganja u:

Akcije	5.125.075
Obveznice	30.645
Udjeli u OIF	894.033

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze po osnovu provizije Društvu za upravljanje i ostale obaveze u iznosu od 260.000 KM koje se odnose na obavezu po presudu u koris bivšeg Društva za upravljanje „BLB MENADŽMENT“ a.d. Banja Luka .

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.724.564 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 2,6883KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 3,3708

Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (28.07-31.12.2018) ostvaren je prihod po osnovu dividende Telekom Republike Srpske, kamata na obveznice i realizovani dobiti po osnovu dospjeća kupona obveznica kao razlike između nabavne i nominalne vrijednosti.

Rashodi

Rashodi fonda su naknada društvu za upravljanje koja je obračunata po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 28.07.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na rashode proistekle u procesu preoblikovanja (naknada KHOV, uvrštenje udjela na berzu, objava statuta i prospekta, troškovi prenosa hov, troškovi revizije idr.), rashode po osnovu sudskih sporova i naknade khov za nadzor.

Realizovani gubitak

Realizovani gubici su nastali po osnovu prodaje udjela u OIF „Oportuniti fond”.

Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 28.07 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	4.636.266
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.724.564
Vrijednost udjela na početku perioda	2,6884
Neto imovina fonda na kraju perioda	5.813.079
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.724.564
Vrijednost udjela na kraju perioda	3,3708
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0165
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,0174
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-1,74

Izvještaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 28.07 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	5.125.075	83,9571
Obveznice	30.645	0,5020
Ostale hartije od vrijednosti	894.033	14,6457
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	42.854	0,7020
Ostala imovina	11.788	0,1931
Ukupno:	6.104.395	100

OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND „BALKAN INVESTMENT FOND“

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-M-17. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-476-3/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 09.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „BALKAN INVESTMENT FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „Balkan investment fond“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj.dana 09.11.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 21.06.2018 godine (dan presjeka), a na osnovu koje je dana 12.10.2018 godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (21.06.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (09.11.2018) izvršena je korekcija početnog stanja.

Gotovina na računima ZIF-a na 09.11.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke kod kojih je Fond imao otvoren račun.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izveštaji o poslovanju su prezentovani za period od 9. novembra do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 9. novembar 2018. godine

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	615.498
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	3.345.960
Ostala ulaganja	546.323
	3.892.283

Potraživanja	
Potraživanja po osnovu kamate	12.274
Potraživanja po osnovu dividendi	59.231
Ostala potraživanja	112.680
Potraživanja od društva za upravljanje	45
	184.230
AVR	4.299
UKUPNA IMOVINA	4.696.310
Obaveze	
Obavezepoosnovutroškovaposlovanja	21
Obavezepremadruštvaupravljanje	11.552
	11.573
NETO IMOVINA	4.684.737
Kapital	
Udjeli	5.036.932
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	-378.463
Neraspoređena dobit	26.268
KAPITAL	4.684.737
Broj emitovanih akcija/udjela	1.151.882
Neto imovina po udjelu	4,067

Bilans uspjeha za period 09.11.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	36.748
Prihodi od kamata	2.945
	39.693
Realizovani dobiti	
Ostali realizovani dobiti	9.422
	9.422
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	20.181
Ostali poslovni rashodi fonda	2.666
	22.847
Realizovani dobiti/(gubici) prije oporezivanja	26.268
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobiti/(gubici) poslije oporezivanja	26.268
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	26.268

Zarada/(gubitak) po udjelu

0,0228

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda u iznosu od 3.892.283 čine ulaganja u:

Akcije	2.186.049
Obveznice	1.102.202
Udjeli	57.709
Ostala ulaganja-nekretnina	546.323

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit

AVR

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije.

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.151.882 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 4,3728KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 4,0670KM.

Revalorizacija rezerve

Revalorizacija rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (09.11-31.12.2018.) ostvaren je prihod po osnovu dividende Telekom RS ,kamata na obveznice i realizovani dobiti po osnovu dospjeća kupona obveznica.

Rashodi

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 09.11.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na objavu statuta i prospekta i naknade berzi za uvrštenje udjela na berzu.

Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 09.11 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	5.036.932
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.151.882
Vrijednost udjela na početku perioda	4,3728

Neto imovina fonda na kraju perioda	4.684.737
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.151.882
Vrijednost udjela na kraju perioda	4,067
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0047
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0054
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,5404

Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 09.11 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	2.186.049	46,5482
Obveznice	1.102.202	23,4695
Ostale hartije od vrijednosti	57.709	1,2288
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	615.498	13,1106
Ostala imovina	734.852	15,6474
Ukupno:	4.696.310	100

OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND „BORS INVEST FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „BORS INVEST FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-16. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-477-4/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 08.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „BORS INVEST FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „BORS INVEST FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj. dana 08.11.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 02.08.2018 godine (dan presjeka), a na osnovu koje je dana 12.10.2018. godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (02.08.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (08.11.2018) izvršena je korekcija početnog stanja.

Gotovina na računima ZIF-a na 08.11.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke kod kojih je Fond imao otvoren račun.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izvještaji o poslovanju su prezentovani za period od 8. novembra do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 8. novembar 2018. godine.

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	722.065
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	3.635.895
	3.635.895
Potraživanja	
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	7.369
Potraživanja po osnovu kamate	2.076
Potraživanja po osnovu dividendi	24.342
Potraživanja od društva za upravljanje	45
	33.832
AVR	1.395
UKUPNA IMOVINA	4.393.187
Obaveze	
Obavezeposnovutroškovaposlovanja	21
Obavezepremadruštvaupravljanje	13.611
	13.632
NETO IMOVINA	4.379.555
Kapital	
Udjeli	4.546.597
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	-170.467
Neraspoređena dobit	3.425
KAPITAL	4.379.555
Broj emitovanih akcija/udjela	1.263.637
Neto imovina po udjelu	3,4658

Bilans uspjeha za period 08.11.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	22.709
Prihodi od kamata	656
	23.365
Realizovani dobiti	
Realizovani dobiti po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	11.029
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	26.462
Ostali poslovni rashodi fonda	4.507
	30.969
Realizovani dobiti/(gubici) prije oporezivanja	3.425
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobiti/(gubici) poslije oporezivanja	3.425
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	3.425
Zarada/(gubitak) po udjelu	0,0027

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda u iznosu od 3.635.895 čine ulaganja u:

Akcije	3.199.655
Obveznice	142.837
Udjeli	293.403

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit.

AVR

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije.

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.263.637 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 3,5980 KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 3,4358 KM.

Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (08.11-31.12.2018.) ostvaren je prihod po osnovu dividende Telekom RS, kamata na obveznice i realizovani dobici po osnovu prodaje TRMN i dospijeca kupona obveznica.

Rashodi

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 08.11.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na objavu statuta i prospekta, naknade berzi za uvrštenje udjela na berzu, troškovi sudskog spora i taksa za likvidaciju ZIF-a.

Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 08.11 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	4.546.597
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.263.637
Vrijednost udjela na početku perioda	3,598
Neto imovina fonda na kraju perioda	4.379.555
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.263.637
Vrijednost udjela na kraju perioda	3,4658
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0069
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0008
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,0767

Izvještaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 08.11 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	3.199.655	72,8322
Obveznice	142.837	3,2513
Ostale hartije od vrijednosti	293.403	6,6786
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	722.065	16,436
Ostala imovina	35.227	0,8019
Ukupno:	4.393.187	100

OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND „AKTIVA INVEST FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „AKTIVA INVEST FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-18. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-425-5/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 16.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „AKTIVA INVEST FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „AKTIVA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj.dana 16.11.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 21.06.2018 godine (dan presjeka), a na osnovu koje je dana 12.10.2018 godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (21.06.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (16.11.2018) izvršene su korekcije početnog priznavanja.

Ulaganja u depozite su prenesena u iznosima koja su bila na stanju na dan prenosa imovine.

Gotovina na računima ZIF-a na 16.11.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izvještaji o poslovanju su prezentovani za period od 16. novembra do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 16. novembar 2018. godine.

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	209.335
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	7.116.849
Depoziti	1.150.000
	8.266.849
Potraživanja	
Potraživanja po osnovu kamate	1.730

Potraživanja po osnovu dividendi	84.328
Potraživanja po osnovu datih avansa	17
Ostala potraživanja	2.041
Potraživanja od društva za upravljanje	135
	88.251
AVR	2.146
UKUPNA IMOVINA	8.566.581
Obaveze	
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	60
Obaveze prema društvu za upravljanje	24.629
	24.689
NETO IMOVINA	8.541.892
Kapital	
Udjeli	9.199.631
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	-703.189
Neraspoređena dobit	45.450
KAPITAL	8.541.892
Broj emitovanih akcija/udjela	1.321.822
Neto imovina po udjelu	6,4622

Bilans uspjeha za period 16.11.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	84.328
Prihodi od kamata	3.148
	87.476
Realizovani dobici	
Ostali realizovani dobici	158
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	38.092
Ostali poslovni rashodi fonda	3.048
	41.140
Realizovani gubici	
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1.044
Realizovani dobici/(gubici) prije oporezivanja	45.450
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobici/(gubici) poslije oporezivanja	45.450

Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	45.450
Zarada/(gubitak) po udjelu	0,0344

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda u iznosu od 7.116.849 čine ulaganja u:

Akcije	5.501.309
Obveznice	250.195
Udjeli	1.365.345
Depoziti	1.150.000

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit.

AVR

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije.

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.321.822 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 6,9598KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 6,4622KM.

Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (16.11-31.12.2018.) ostvaren je prihod po osnovu dividendi Telekom RS, po osnovu kamata na depozite 2.568 KM, kamata na obveznice 580 KM i realizovani dobiti po osnovu dospijuća kupona obveznica u iznosu od 158 KM.

Rashodi

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja se obračunava po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 16.11.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na naknade berzi za uvrštenje udjela na berzu, objava statuta i prospekta, troškovi prenosa hova sa ZIF-a na OIF.

Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 16.11 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	9.199.631
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.321.822
Vrijednost udjela na početku perioda	6,9598

Neto imovina fonda na kraju perioda	8.541.892
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.321.822
Vrijednost udjela na kraju perioda	6,4622
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0046
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0051
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,5124

Izvještaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 16.11 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	5.501.309	64,2183
Obveznice	250.195	2,9206
Ostale hartije od vrijednosti	1.365.345	15,938
Depoziti i plasmani	1.150.000	13,4243
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	209.335	2,4436
Ostala imovina	90.397	1,0552
Ukupno:	8.566.581	100

OTVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND „VB FOND“

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „VB FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „VB FOND“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-M-11. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-314-3/18 od 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „VB FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „VB FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „VB FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj.dana 28.07.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 10.04.2018 godine (dan presjeka.), a na osnovu koje je dana 21.06.2018 godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (10.04.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (28.07.2018) izvršene su korekcije početnog priznavanja.

Ulaganja u depozite su prenesena u iznosima koja su bila na stanju na dan prenosa imovine.

Gotovina na računima ZIF-a na 28.07.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izvještaji o poslovanju su prezentovani za period od 28. jula do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 28. jul 2018. godine.

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	346.467
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	4.614.431
Depoziti	1.700.000
	6.314.431
Potraživanja	
Potraživanja po osnovu kamate	5.842
Potraživanja po osnovu dividendi	33.860
Potraživanja po osnovu datih avansa	7
Ostala potraživanja	6.005
Potraživanja od društva za upravljanje	134
	45.848
AVR	602
UKUPNA IMOVINA	6.707.348
Obaveze	
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	80
Obaveze prema društvu za upravljanje	15.361
	15.441
NETO IMOVINA	6.691.907
Kapital	
Udjeli	5.748.785
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	993.584
Neraspoređeni gubitak	-50.462
KAPITAL	6.691.907

Broj emitovanih akcija/udjela	1.526.090
Neto imovina po udjelu	4,385

Bilans uspjeha za period 28.07.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	36.503
Prihodi od kamata	9.045
	45.548
Realizovani dobiti	
Ostali realizovani dobiti	47
	47
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	80.796
Ostali poslovni rashodi fonda	14.637
	95.433
Realizovani gubici	
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	624
	624
Realizovani dobiti/(gubici) prije oporezivanja	-50.462
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobiti/(gubici) poslije oporezivanja	-50.462
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	-50.462
Zarada/(gubitak) po udjelu	-0,0331

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda u iznosu od 6.314.432 čine ulaganja u:

Akcije	2.375.210
Obveznice	262.993
Udjeli	1.976.229
Depoziti	1.700.000

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit.

AVR

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije.

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.526.090 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 3,7670KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 4,3850KM.

Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (28.07-31.12.2018.) ostvaren je prihod po osnovu dividendi BH Telekom 2.643 KM i Telekom RS 33.860 K, po osnovu kamata na depozite 7.164 KM, kamata na obveznice 1.880 KM i realizovani dobiti po osnovu dospjeća kupona obveznica u iznosu od 47 KM.

Rashodi

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 28.07.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na rashode proistekle u procesu preoblikovanja (naknada KHOV, uvrštenje udjela na berzu, objava statuta i prospekta, troškovi prenosa hov, troškovi revizije), i naknade khov za nadzor.

Izveštaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 28.07 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	5.748.785
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.526.090
Vrijednost udjela na početku perioda	3,767
Neto imovina fonda na kraju perioda	6.691.907
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.526.090
Vrijednost udjela na kraju perioda	4,385
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0153
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,0081
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-0,8112

Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 28.07 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	2.375.210	35,4121
Obveznice	262.993	3,921
Ostale hartije od vrijednosti	1.976.229	29,4636
Depoziti i plasmani	1.700.000	25,3453
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	346.467	5,1655
Ostala imovina	46.450	0,6925
Ukupno:	6.707.349	100

OTVORENI AKCIJSKI INVESTICIONI FOND „VIB FOND“

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „VIB FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „VIB FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „VIB FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-A-19. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-448-5/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 10.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „VIB FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „VIB FOND“.

Fond je svu imovinu Zatvorenog investicionog fonda „VIB FOND“ a.d. Banja Luka preuzeo i u poslovnim knjigama uknjižio na dan kada je Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio emisiju udjela tj.dana 10.11.2018. godine.

Početno priznavanje imovine u OIF izvršeno je u skladu sa Odlukom o potpunom preoblikovanju ZIF-a koja je donesena na Skupštini akcionara dana 29.06.2018 godine (dan presjeka), a na osnovu koje je dana 12.10.2018 godine Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske donijela rješenje kojim je odobrila potpuno preoblikovanje.

Odlukom o potpunom preoblikovanju su definisane fer vrijednosti ulaganja koje čine vrijednost početnog priznavanja ulaganja u OIF. Za sve promjene nastale u periodu od datuma presjeka (29.06.2018) do datuma otvaranja poslovnih knjiga (08.11.2018) izvršena je korekcija početnog stanja.

Gotovina na računima ZIF-a na 10.11.2018 godine prenesena je u OIF po početnom stanju kao potraživanje, s obzirom da tim sredstvima Fond nije mogao raspolagati sve do momenta potpune promjene podataka koje su zahtjevale poslovne banke kod kojih je Fond imao otvoren račun.

Potraživanja i AVR su preneseni u iznosima koji su bili na stanju na dan prenosa imovine.

Obaveze ZIF-a su u potpunosti prenesene na OIF na dan prenosa imovine i evidentirane su po početnom stanju.

Vrijednost udjela je početno priznata kao razlika između vrijednosti imovine i obaveza što je jednako neto vrijednosti imovine.

Izveštaji o poslovanju su prezentovani za period od 10. novembra do 31. decembra 2018. godine, s obzirom da je datum osnivanja Fonda bio 10. novembra 2018. godine.

Bilans stanja na dan 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Gotovina	1.069.640
Ulaganja fonda	
Finansijska sredstva raspoloživa z aprodaju	6.688.636
	6.688.636
Potraživanja	
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	102.359
Potraživanja po osnovu dividendi	70.235
Ostala potraživanja	255
Potraživanja od društva za upravljanje	595
	173.444
AVR	2.376
UKUPNA IMOVINA	7.934.096
Obaveze	
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	380
Obaveze prema društvu za upravljanje	20.293
	20.673
NETO IMOVINA	7.913.423
Kapital	
Udjeli	8.587.736
Reval. Rezerve po osnovu finan.sred.raspoloživih za prodaju	-639.914
Neraspoređeni gubitak	-34.399
KAPITAL	7.913.423
Broj emitovanih akcija/udjela	1.987.956
Neto imovina po udjelu	3,9807

Bilans uspjeha za period 10.11.2018 - 31.12.2018. godine

Bilansne pozicije	u KM
Poslovni prihodi	
Prihodi od dividendi	62.093
Prihodi od kamata	723
	62.816
Realizovani dobiti	
Realizovani dobiti po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	60.195
	60.195
Poslovni rashodi	
Naknada društvu za upravljanje	34.883
Ostali poslovni rashodi fonda	3.018

	37.901
Realizovani gubici	
Realizovani gubici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	119.509
	119.509
Realizovani dobiti/(gubici) prije oporezivanja	-34.399
Tekući i odloženi porez na dobit	-
Realizovani dobiti/(gubici) poslije oporezivanja	-34.399
Ukupno povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	-34.399
Zarada/(gubitak) po udjelu	-0,0173

Napomene uz finansijske izvještaje

Gotovina

Gotovinu čine novčana sredstva na transakcionom računu za obavljanje platnog prometa.

Ulaganja fonda

Ulaganja fonda u iznosu od 6.688.636 čine ulaganja u:

Akcije	5.905.828
Obveznice	304.242
Udjeli	478.566

Sva ulaganja klasifikovana su kao finansijska sredstva kroz BS ostalu sveobuhvatnu dobit.

Potraživanja

Potraživanja se odnose na potraživanja po osnovu prodaje hov TRMN, dividende Telekom RS i Boksit Milići.

AVR

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata koje se odnose na obračunski period a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate provizije.

Kapital

Kapital čini ukupna vrijednost udjela na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond. Broj emitovanih udjela u OIF je 1.987.956 i jednak je broju akcija ZIF-a.

Vrijednost jednog udjela na dan prenosa imovine je 4,3199KM.

Vrijednost jednog udjela na dan izvještavanja je 3,9807KM.

Revalorizacione rezerve

Revalorizacione rezerve čine nerealizovani dobiti ili gubici koji su nastali promjena fer vrijednosti imovine finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Prihodi

U periodu od transformacije zatvorenog u otvoreni fond do dana sačinjavanja FI (10.11-31.12.2018.) ostvaren je prihod po osnovu dividende Telekom RS, kamata na obveznice i realizovani dobiti po osnovu prodaje TRMN i VITA.

Rashodi

Rashodi Fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda za period 10.11.-31.12.2018.godine i ostali poslovni rashodi fonda koji se odnose na objavu statuta i prospekta, naknade berzi za uvrštenje udjela na berzu, troškovi prenosa hova sa ZIF-a na OIF.

Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 10.11 - 31.12.2018. godine

Opis	u KM
Neto imovina na početku perioda	8.587.736
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.987.956
Vrijednost udjela na početku perioda	4,3199
Neto imovina fonda na kraju perioda	7.913.423
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.987.956
Vrijednost udjela na kraju perioda	3,9807
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0046
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-0,0042
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-0,4169

Izvještaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 10.11 - 31.12.2018. godine

Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešća u vrijednosti imovine fonda %
Akcije	5.905.828	74,4361
Obveznice	304.242	3,8346
Ostale hartije od vrijednosti	478.566	6,0318
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.069.640	13,4816
Ostala imovina	175.820	2,216
Ukupno:	7.934.096	100

Banja Luka, april 2019.godine.

DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“