



ZATVORENI MJEŠOVITI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM  
PONUDOM U PREOBLIKOVANJU

KRISTAL INVEST FOND AD BANJA LUKA

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**

**01.01-31.12.2017**

# **GODIŠNJI IZVJEŠTAJ 01.01-31.12.2017**

## I UVODNE NAPOMENE

### 1. Osnovne informacije o Fondu

Tabela br.1.1.1.

Osnovne informacije o fondu	
<b>Naziv</b>	<b>Kristal invest fond</b>
<b>Vrsta investicionog fonda</b>	Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju
<b>Početak rada fonda</b>	2002.
<b>Sjedište</b>	Milana Rakića br.1, Banja Luka, RS-BiH
<b>Internet stranica</b>	<a href="http://www.kristalinvest.com">www.kristalinvest.com</a>
<b>Tržište</b>	BLSE - Banjalučka berza hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka
<b>ISIN</b>	BA100KRIPRA5
<b>Oznaka</b>	KRIP-R-B
<b>Segment</b>	Zatvoreni investicioni fondovi
<b>Osnovni kapital</b>	129.557.961 KM
<b>Broj akcija</b>	129.557.961
<b>Nominalna vrijednost</b>	1,00 KM
<b>NVI (31.12.2017.)</b>	4.327.999,91 KM

Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu Fond) je rješenjem broj 057-0-Reg-16-001950 od 31.10.2016. godine izvršio upis usklađivanja svojih akata sa odredbama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 82/15) i promjenu poslovnog imena te promjenu funkcije lica ovlaštenog za zastupanje – izvršnog direktora i povećanje broja lica ovlašćenih za zastupanje u sudski

registar kod Okružnog privrednog suda u Banjoj Luci.

Fond je prvobitno osnovan 22.05.2002. godine kao Privatizacioni investicioni fond „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka rješenjem Osnovnog suda u Banjoj Luci broj 07-14-00. Osnivači Fonda bili su akcionari koji su u postupku privatizacije preduzeća svoje vaučere uložili u PIF „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka. U momentu registracije Fonda

broj akcionara bio je 90.389, a 31.12.2017. godine Fond je imao 39.479 akcionara.

Akcije fonda registrovane su u Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d. Banjaluka 24.09.2002. godine, nose oznaku KRIP-R-A, a od 31.01.2003. godine kotiraju na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka. Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Dana 17.08.2011. godine rješenjem Okružnog privrednog suda broj 057-0-Reg-11-001254 izvršen upis usklađivanja osnivačkog akta društva sa Zakonom o privrednim društvima Republike Srpske.

Dana 27.07.2017.godine, odlukom Komisije za kotaciju hartija od vrijednosti Banjalučke berze, zbog smanjenja osnovnog kapitala obustavljeno je trgovanje akcijama Fonda oznake KRIP-R-A, a dana 22.09.2017.godine

donesena je odluka o isključenju akcija KRIP-R-A sa službenog berzanskog tržišta, iz razloga trajnog brisanja hov KRIP-R-A zbog sprovođenja postupka preoblikovanja emitenta ZMIF u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka. Istovremeno, dana 22.09.2017.godine donesena je odluka o uvrštenju 129.557.961 akcija oznake KRIP-R-B pojedinačne nominalne vrijednosti 1 KM na službeno berzansko tržište, a takođe je odlučeno da prvi dan trgovanja akcijama oznake KRIP-R-B bude 26.09.2017.godine.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Kristal invest“ a.d. Banja Luka. Izvršni direktori Društva za upravljanje, Goran Klincov i Nenad Tomović kao i predsjednik Nadzornog odbora Fonda, Dubravka Đurek, registrovani su Rješenjem Osnovnog suda, kao lica ovlaštena za zastupanje Fonda.

## 2. Osnovne informacije o Društvu

Graf br.1.2.1.

### Organizaciona struktura Društva



Društvo za upravljanje je osnovano sa ciljem osnivanja i upravljanja Privatizacionim investicionim fondom „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka. Društvo je upisano u sudski registar kod Osnovnog suda u Banja Luci, br. upisa U/I 1852/2000 od 08.09.2000.godine, reg. uložak br. 1-11735-00. Na osnovu Odluke o organizovanju Društva u skladu sa odredbama Zakonom o investicionim fondovima donesene dana 23.02.2007.godine, Društvo nastavlja poslovanje kao Društvo za upravljanje investicionim fondovima, a organizovanje, poslovanje i opšta akta Društva usklađuje sa Zakonom o investicionim fondovima. Rješenjem Komisije za HOV broj 01-UP-041-1380/07 od 23.04.2007.godine, Društvu je data dozvola za poslove upravljanja investicionim fondovima.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima “Kristal invest” a.d. Banja Luka je dana 15.09.2016. godine primilo Rješenje o registraciji Okružnog privrednog suda br. 057-0-Reg-16-001624 od 13.09.2016 godine prema kojem se upisuje statusna promjena spajanje uz pripajanje Društva “Zepter invest” a.d. Banja Luka Društvu za upravljanje investicionim fondovima “Kristal invest” a.d. Banja Luka kao i povećanje osnovnog kapitala te imenovanje izvršnih direktora Društva.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima “Kristal invest” a.d. Banja Luka upravlja sa sljedećim fondovima:

- Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju “Zepter fond” a.d. Banja Luka,
- Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju “Kristal invest fond” a.d. Banja Luka,
- Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “Kristal Kapital” Banja Luka,
- Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom “Future Fund” Banja Luka,
- Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom “Maximus Fund” Banja Luka,
- Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom “Opportunity Fund” Banja Luka.

Osnovni kapital Društva: 1.150.000 KM.  
Organi Društva su: Skupština i Upravni odbor.  
Upravni odbor Društva: Jelena Mrkobrada – predsjednik i članovi Mag. Dr Georg Thaler i Tripko Krgović.

Sjedište Društva je u Banja Luci, Ulica Milana Rakića 1, Republika Srpska, BiH.

### 3. Regulatorni okvir

Regulatorni okvir osnivanja i poslovanja Fonda i Društva propisan je Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 92/06 i 82/15) 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 poslovanje Fonda 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).

## II IZVRŠENJE POSLOVNE POLITIKE I POLITIKE INVESTIRANJA

Društvo za upravljanje investicionim fondom Kristal invest a.d Banja Luka je svoje aktivnosti u periodu od 01.01.-31.12.2017. godine usmjerilo u pravcu prvenstveno na preduzimanje potrebnih radnji u postupku preoblikovanja Kristal invest fonda u otvoreni fond. Takođe, provođene su aktivnosti vezano za upravljanje preduzećima iz portfelja Fonda.

Cilj ovog dijela izvještaja je da Upravni odbor Društva za upravljanje Kristal invest a.d., te Nadzorni odbor ZMIF-a u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. upozna sa slijedećim:

- kretanjem berzanskih indeksa u zemlji i okruženju u izvještajnom periodu;

- trgovanjem hartijama od vrijednosti u periodu 01.01.-31.12.2017.godine;
- kretanjem vrijednosti neto sredstava u istom periodu;
- kretanjem cijena akcija Fonda u periodu 01.01.-31.12.2017.godine;
- strukturom portfelja Fonda na dan 31.12.2017.godine;
- analizom bilansnih pokazatelja;
- ostvarenim dividendama od emitenata u portfelju Fonda
- korporativnim aktivnostima;
- vlasničkom strukturom Fonda;

### 1. Analiza berzanskih dešavanja

U ovom dijelu izvještaja nalazi se prikaz osnovnih podataka i komentar dešavanja na

Banjalučkoj berzi, te kretanje vrijednosti osnovnih indeksa regionalnih berzi.



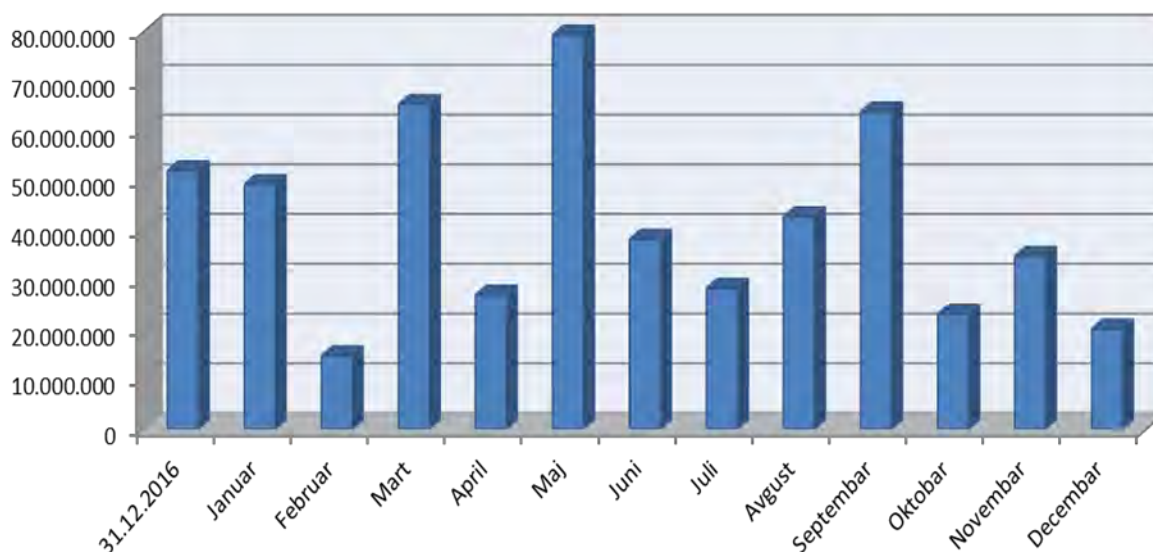
## Banjalučka berza

Naredna tabela oslikava mjesečne iznose osnovnih berzanskih indeksa Banjalučke berze vrijednosti ukupnog prometa te visina za izvještajni vremenski period 2017. godine:

Tabela br.2.1.1.

Mjesec	Promet	% promjene	BIRS	ERS	ORS
31.12.2016	51.998.247		547	325	2.167
Januar	49.243.929	-5,30%	552	324	2.179
Februar	14.743.966	-70,06%	598	365	2.207
Mart	65.339.097	343,16%	595	372	2.237
April	27.003.391	-58,67%	580	333	2.238
Maj	79.305.587	193,69%	587	347	2.255
Juni	38.205.576	-51,82%	576	335	2.278
Juli	28.371.374	-25,74%	563	321	2.298
Avgust	42.717.474	50,57%	556	312	2.309
Septembar	63.855.190	49,48%	556	304	2.350
Oktobar	23.152.610	-63,74%	560	300	2.409
Novembar	34.780.432	50,22%	582	327	2.419
Decembar	20.155.644	-42,05%	543	277	2.457
Procenat promjene u odnosu na početak perioda	-61,24%		-0,60%	-14,74%	13,38%

Graf br.2.1.1.



Ukupan promet na Banjalučkoj Berzi u 2017.godini iznosio je 486,87 miliona KM, a najvećim dijelom su ga činile primarne emisije

obveznica i trezorskih zapisa emitovanih od strane Republike Srpske. Redovan promet u 2017.godini iznosio je 59,49 miliona KM, pri

čemu je promet obveznicama iznosio 41,88 miliona KM, dok je redovan promet akcija privrednih društava i investicionih fondova iznosio svega 17,21 miliona KM. U posmatranom periodu, Berzanski Indeks Republike Srpske je ostvario neznatan pad od

0,60%, Indeks obveznica Republike Srpske porastao je za 13,38%, dok je Indeks preduzeća Elektroprivrede RS ostvario pad od 14,74% u odnosu na 31.12.2016.godine.

### Regionalne berze

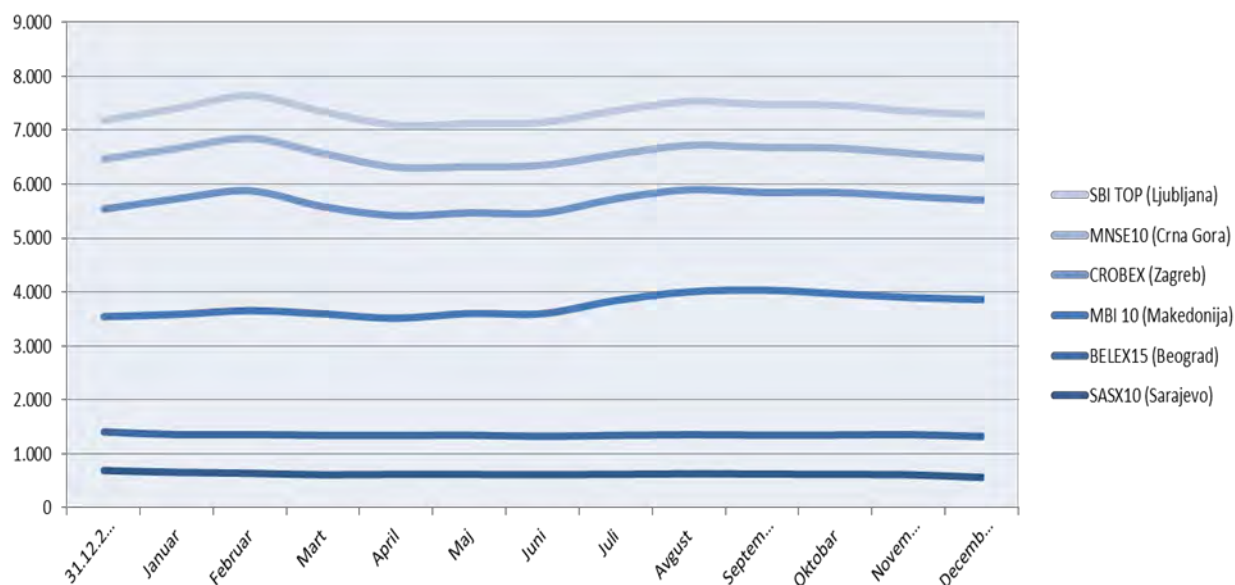
U narednoj tabeli prikazane su vrijednosti regionalnih berzanskih indeksa, za izvještajni vremenski period. Pod regionalnim berzama u *Tabela br.2.1.2.*

ovom odjeljku, kao i u cijelom Izvještaju, podrazumijevamo berze na području bivše Jugoslavije, sa izuzetkom Banja Lučke Berze.

Mjesec	SASX10 (Sarajevo)	BELEX15 (Beograd)	MBI 10 (Makedonija)	CROBEX (Zagreb)	MNSE10 (Crna Gora)	SBI TOP (Ljubljana)
31.12.2016.	690	717	2.135	1.995	928	718
Januar	657	699	2.230	2.143	935	741
Februar	640	719	2.297	2.221	970	791
Mart	611	733	2.251	1.989	986	775
April	620	721	2.174	1.902	896	782
Maj	620	726	2.259	1.864	858	798
Juni	614	711	2.274	1.866	885	796
Juli	621	723	2.501	1.885	821	813
Avgust	630	726	2.648	1.893	825	813
Septembar	627	721	2.689	1.811	835	797
Oktobar	618	731	2.623	1.874	822	797
Novembar	613	744	2.544	1.875	797	782
Decembar	562	760	2.539	1.843	777	807
Procenat promjene u odnosu na početak perioda	-18,54%	5,91%	18,92%	-7,62%	-16,33%	12,39%



Graf br.2.1.2.



U 2017.godini regionalni indeksi su imali neujednačena kretanja. Najveći rast ostvario je indeks Makedonske Berze MBI10, koji je porastao za 18,92% u odnosu na

31.12.2016.godine, dok je najveći pad zabilježio indeks Sarajevske Berze SASX10, sa padom vrijednosti od 18,54% u odnosu na 31.12.2016.godine.

## 2. Kupovina i prodaja hartije od vrijednosti

Imajući u vidu stav Društva da se ne raspolaže imovinom koja se prenosi u otvoreni fond, u periodu do 17.09.2017.godine, odnosno u periodu do izdvajanja dijela imovine u otvoreni fond, nije bilo kupovina i prodaja hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda. Nakon 17.09.2017.godine ostvarena je samo jedna transakcija, koja se odnosi na prodaju akcija Nove Banke a.d. Banja Luka, pri čemu je

prodan kompletan paket akcija ovog emitenta (11.954 akcija) u ukupnom iznosu od 7.172 KM. U skladu sa Planom usklađivanja, u nekoliko navrata u izvještajnom periodu su nuđene na prodaju akcije emitenata Sarajevo gas a.d. Istočno Sarajevo, Duvan a.d. Bijeljina i Meridian a.d. Banja Luka, ali bez uspjeha.

### 3. Kretanje neto vrijednosti imovine

Vrijednost neto sredstava Fonda zavisi od kretanja cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda, koje po Metodologiji

utvrđivanja vrijednosti neto sredstava ulaze u obračun neto sredstava.

Datum	Vrijednost
31.12.2016.	24.190.652 KM
31.01.2017.	24.249.481 KM
29.02.2017.	25.498.949 KM
31.03.2017.	25.532.182 KM
30.04.2017.	24.554.201 KM
31.05.2017.	24.257.425 KM
30.06.2017.	23.929.145 KM
31.07.2017.	23.164.789 KM
31.08.2017.	22.970.006 KM
30.09.2017.	4.385.596 KM
31.10.2017.	4.263.722 KM
30.11.2017.	4.370.826 KM
31.12.2017	4.328.000 KM

U izvještajnom periodu neto sredstva su ostvarila pad i u odnosu na 31.12.2016.godine manja su za 82,1%. Smanjenje imovine je rezultat uspješno okončane prve faze preoblikovanja Fonda, pri čemu je dana 17.09.2017.godine najveći dio imovine Kristal invest fonda izdvojen u otvoreni investicioni fond. U ovoj fazi preoblikovanja je u Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom

Opportunity fund preneseno 89% imovine ZMIF u problikovanju Kristal Invest Fond a.d. Banja Luka, čime je većim dijelom realizovan odobreni Plan preoblikovanja, te će Društvo u narednom periodu upravljati sa ZMIF u problikovanju Kristal Invest Fond a.d. Banja Luka na način da se preostala imovina unovči i stvore uslovi za potpuno preoblikovanje.

### 4. Tržišno kretanje cijena i promet akcija Fonda

Dana 27.07.2017.godine, odlukom Komisije za kotaciju hartija od vrijednosti Banjalučke berze, zbog smanjenja osnovnog kapitala obustavljeno je trgovanje akcijama Fonda oznake KRIP-R-A, a dana 22.09.2017.godine donesena je odluka o isključenju akcija KRIP-R-A sa službenog berzanskog tržišta, iz razloga

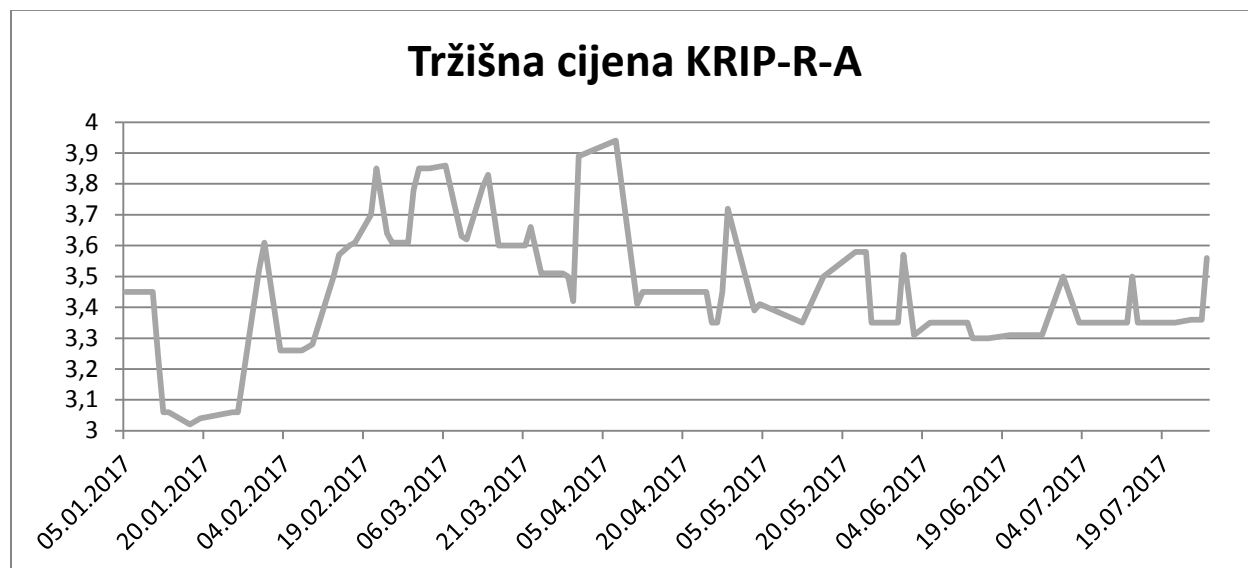
trajnog brisanja hov KRIP-R-A zbog sprovođenja postupka preoblikovanja emitenta ZMIF u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka. Istovremeno, dana 22.09.2017.godine donesena je odluka o uvrštenju 129.557.961 akcija oznake KRIP-R-B pojedinačne nominalne vrijednosti 1 KM na

službeno berzansko tržište, a takođe je odlučeno da prvi dan trgovanja akcijama oznake KRIP-R-B bude 26.09.2017.godine.

Cijene akcija Fonda oznake KRIP-R-A u periodu 01.01.2017-27.07.2017su ostvarile rast od 3,2% u odnosu na početak godine. U tom periodu prometovano je 52.822 akcija

Fonda, oznake KRIP-R-A, odnosno 1,64% od ukupnog broja akcija Fonda. Najviša cijena u posmatranom periodu iznosila je 3,94 KM, a najniža 3,02 KM.

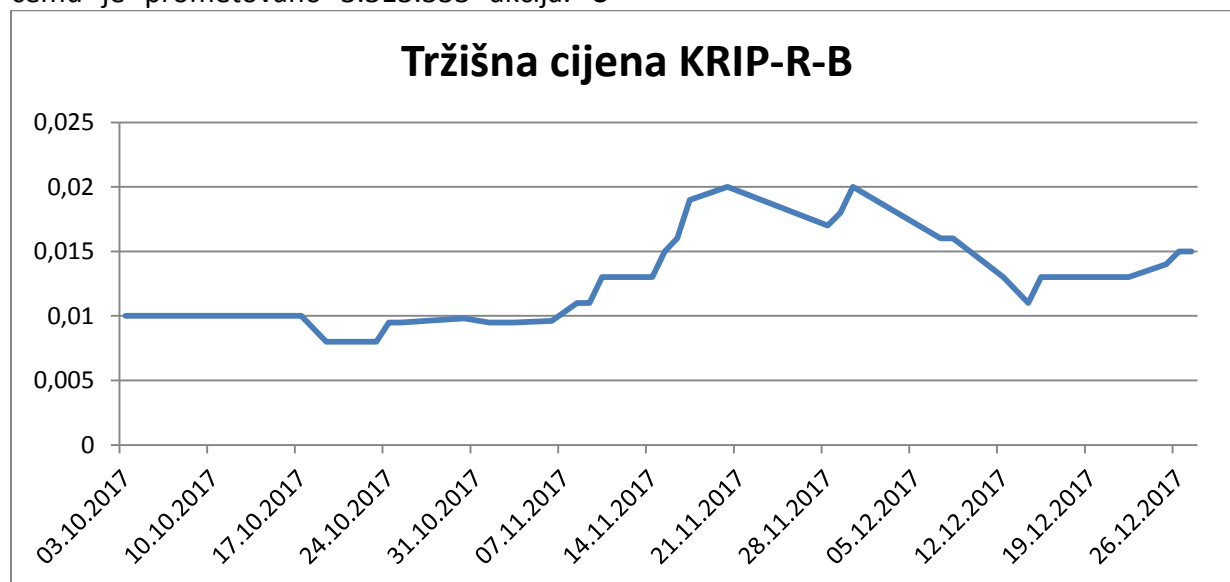
Kretanje cijene akcija Fonda oznake KRIP-R-A u periodu 01.01.2017-27.07.2017:



Prvo trgovanje akcijama oznake KRIP-R-B ostvareno je 03.10.2017.godine. Ukupan promet akcijama oznake KRIP-R-B u izvještajnom periodu iznosio je 34.908 KM, pri čemu je prometovano 3.313.333 akcija. U

izvještajnom periodu akcije oznake KRIP-R-B ostvarile su rast cijene od 50%.

Kretanje cijene akcija Fonda oznake KRIP-R-B:



## DIVIDENDE

*U toku 2017. godine, Fond je ostvario dividendu po osnovu učešća u vlasništvu kod sljedećih emitenata:*

*Tabela br.2.2.3.*

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Dividenda (akcije) vrijednost</i>	<i>Dividenda (novac)</i>
Metalac a.d. Gornji Milanovac		19.228,00
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje		29.187,00
Telekom Srpske a.d. Banja Luka		204.428,00
Nova Banka a.d. Banja Luka	11.954 akcija	1.328,00
BH Telekom d.d. Sarajevo		44.693,00
Jugopetrol a.d. Podgorica		8.418,00
<b>U K U P N O</b>		<b>319.236,00</b>

## 5. Učešće u radu organa iz portfelja

U toku ovog perioda Društvo je putem svojih predstavnika učestvovalo u radu Skupština akcionara i drugih organa emitenata iz portfelja Kristal invest fonda, gdje konstruktivnim prijedlozima dajemo doprinos, nadamo se, uspješnijem budućem

poslovanju ovih preduzeća. Takođe, učešće u radu Skupština akcionara i drugih organa koristili smo za prikupljanje tačnih, kvalitetnih i korisnih informacija koje su nam potrebne za ocjenu perspektive i budućeg poslovanja emitenata.

## 6. Tekuće poslovanje

U okviru tekućeg poslovanja, Kristal invest a.d Banja Luka je obavljao sljedeće aktivnosti:

- informisanje akcionara ZMIF Kristal invest fond
- administrativni poslovi

- učešće na stručnim seminarima i konferencijama

Ostali pokazatelji poslovanja Kristal invest fonda dati su u napomenama uz finansijske izvještaje.

Dana 03.04.2017. godine održana je redovna godišnja sjednica Skupština akcionara „Kristal invest fond“ AD Banja Luka na kojoj je, između ostalog, usvojeno sljedeće:

- Izvještaj o radu Nadzornog odbora ZMIF u preoblikovanju "Kristal invest fond" a.d. Banja Luka za 2016.godinu;
- Revizorski izvještaj o obavljenoj reviziji Finansijskog izvještaja ZMIF Kristal invest fond AD Banja Luka za 2016. godinu;
- Finansijski izvještaj ZMIF Kristal invest fond AD Banja Luka za 2016.godinu
- Godišnji izvještaj o poslovanju ZMIF Kristal invest fond AD Banja Luka za 2016.godinu
- Izvještaj o izvršenoj procjeni imovine ZMIF u preoblikovanju "Kristal invest fond" a.d. Banja Luka;
- Izvještaj Nadzornog odbora o sprovođenju postupka preoblikovanja ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka;
- odluka o djelimičnom preoblikovanju ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka u Akcijski otvoreni investicioni fond „Opportunity fund" u skladu sa Planom preoblikovanja ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka;
- Odluka o smanjenju osnovnog kapitala ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka po osnovu statusne promjene;
- Odluka o II emisiji akcija po osnovu smanjenja kapitala bez obaveze objavljivanja Prospekta za ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka;

- Odluka o osnivanju Akcijskog otvorenog investicionog fonda, Opportunity fund" statusnom promjenom odvajanja;
- Odluka o izmjenama i dopunama Statuta ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond" a.d. Banja Luka

Dana 05.07.2017. godine održana je vanredna sjednica Skupština akcionara „Kristal invest fond“ AD Banja Luka na kojoj je, između ostalog, usvojeno sljedeće:

- Odluka o izmjenama Odluke o djelimičnom preoblikovanju ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka;
- Odluka o usvajanju prečišćenog teksta Odluke o djelimičnom preoblikovanju ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka;
- Odluka o izmjenama Odluke o smanjenju osnovnog kapitala ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka po osnovu statusne promjene;
- Odluka o usvajanju prečišćenog teksta Odluke o smanjenju osnovnog kapitala ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka u postupku preoblikovanja;
- Odluka o izmjenama Odluke o II emisiji akcija po osnovu smanjenja kapitala bez obaveze objavljivanja prospekta za ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka;
- Odluka o usvajanju prečišćenog teksta odluke o II emisiji akcija po osnovu smanjenja kapitala bez obaveze objavljivanja prospekta za ZMIF u preoblikovanju „Kristal invest fond,, a.d. Banja Luka;

### III STRUKTURA PORTFELJA FONDA

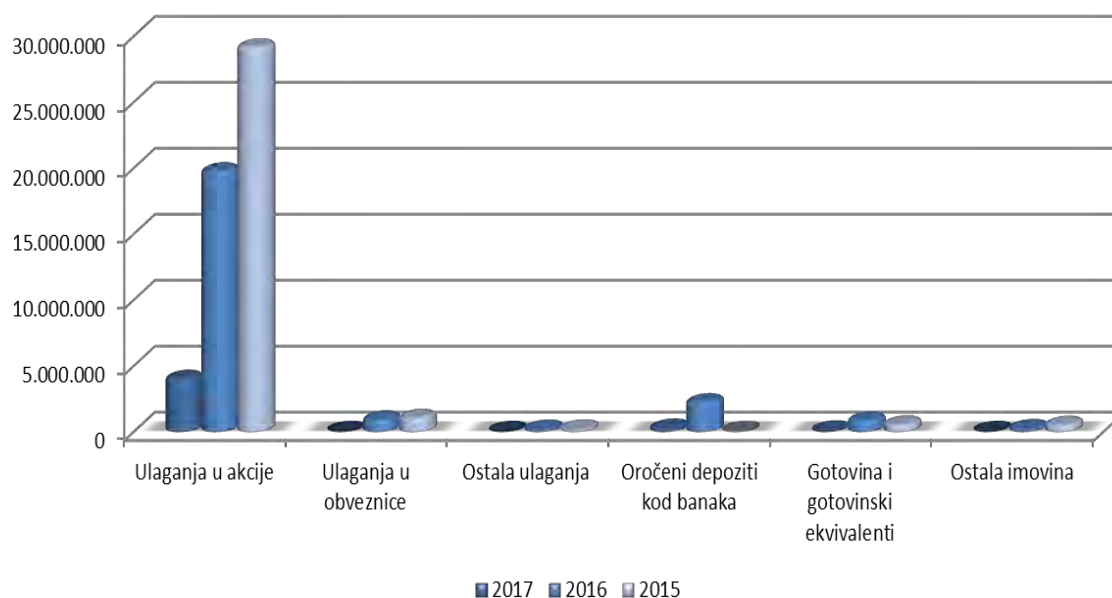
Strukturu portfelja čine najvećim dijelom ulaganja u akcije. Uporedni prikaz strukture ulaganja Fonda na dan 31.12.2017. sa istim periodom u prethodne dvije godine predstavljen je tabelarno i grafički kako slijedi:

Tabela br.3.0.1.

Vrsta ulaganja	2017		2016		2015	
	Ukupna vrijednost	% učešća u vrijednosti imovine fonda	Ukupna vrijednost	% učešća u vrijednosti imovine fonda	Ukupna vrijednost	% učešća u vrijednosti imovine fonda
Ulaganja u akcije 92,84%	4.027.551	92,84%	19.760.444	81,66%	29.162.914	92,67%
Ulaganja u obveznice 0,00%	0	0,00%	946.271	3,91%	1.058.268	3,36%
Ostala ulaganja 0,00%	0	0,00%	155.771	0,64%	163.847	0,52%
Oročeni depoziti kod banaka 6,04%	262.040	6,04%	2.254.505	9,32%	0	0,00%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti 1,12%	48.611	1,12%	868.677	3,59%	556.727	1,77%
Ostala imovina 0,00%	63	0,00%	213.847	0,88%	527.953	1,68%
<b>Ukupno</b>	<b>4.338.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.199.514</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.469.709</b>	<b>100,00%</b>

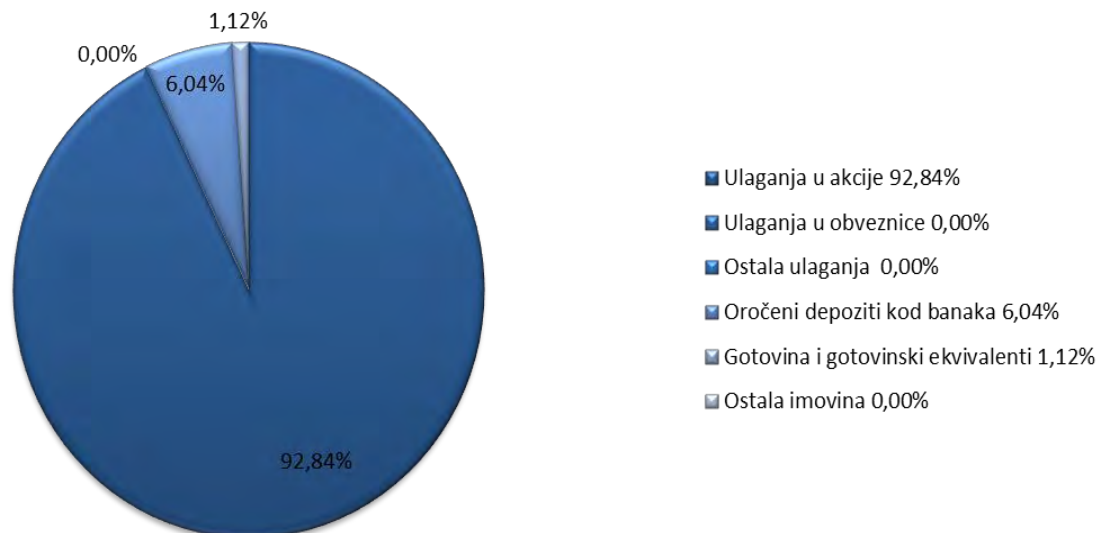
Graf br.3.0.1.

#### Struktura ulaganja



*Graf broj 3.0.1. prikazuje strukturu ulaganja te procenete učešća u vrijednosti imovina fonda na dan 31.12.2016.*

*Graf br.3.0.2.*



Evidentno smanjenje imovine je rezultat uspješno okončane prve faze preoblikovanja Fonda, pri čemu je dana 17.09.2017.godine najveći dio imovine Kristal invest fonda izdvojen u otvoreni investicioni fond, odnosno u Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom Opportunity fund gdje je preneseno 89 % imovine ZMIF u problikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka, čime je većim dijelom realizovan odobreni Plan preoblikovanja, a Društvo će u narednom periodu upravljati sa ZMIF u problikovanju Kristal invest fond a.d. Banja

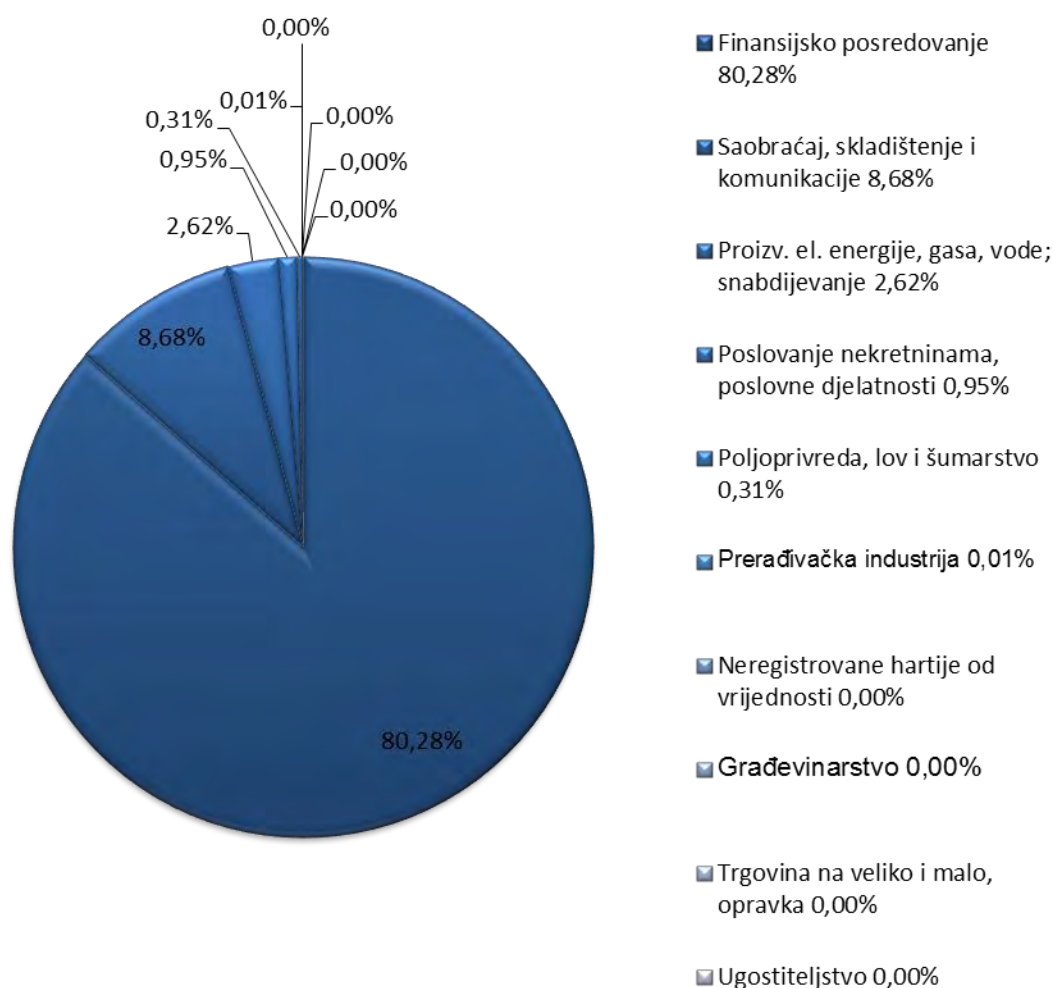
Luka na način da se preostala imovina unovči te stvore uslovi za potpuno preoblikovanje. Na dan 31.12.2017 godine 92,84% ukupne imovine Kristal invest fonda bilo je izloženo ulaganjima u akcije dok je 6,04% ukupne imovine predstavljala izloženost oročenim depozitima kod banaka. Gotovina i gotovinski ekvivalenti činili su 1,12% ukupne imovine fonda.



## IV IZLOŽENOST PORTFELJA FONDA

Grafom br. 4.0.2. izvršen je prikaz izloženosti imovine Kristal invest fonda prema djelatnostima emitenta.

Graf br.4.0.2.



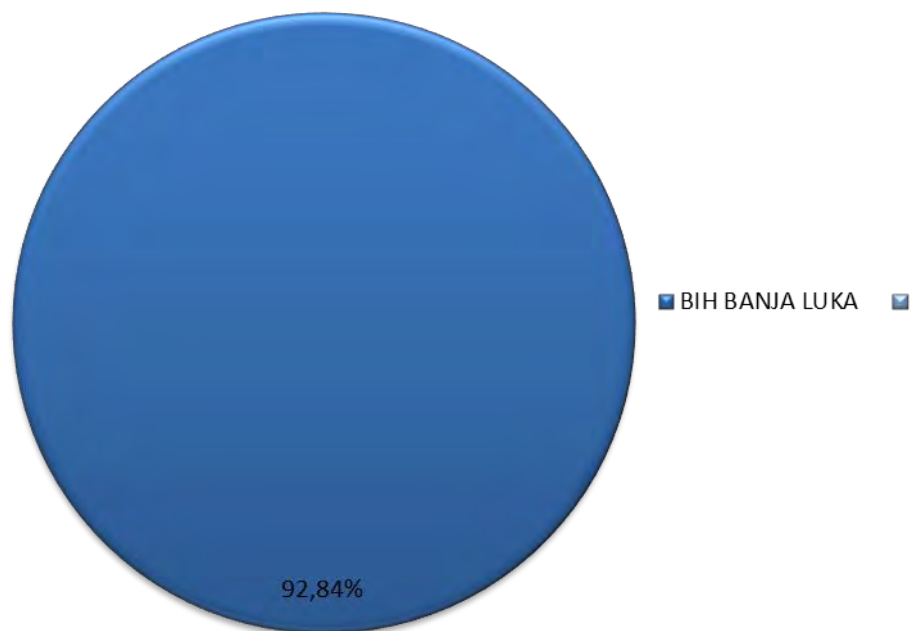
Najveće učešće u strukturi portfelja Fonda ima djelatnost Finansijsko posredovanje. U ukupnoj imovini fonda ova djelatnost je zastupljena sa 80,28%, te ima ukupno 4 emitenata. Djelatnost koja zauzima drugo mjesto u strukturi imovine

Kristal invest fonda je saobraćaj, skladištenje i komunikacije. Ova djelatnost bilježi učešće od 8,68%. Neophodno je napomenuti da najveći broj emitenata pripada djelatnosti

prerađivačke industrije čije procentualno učešće u strukturi imovine iznosi 0,01%.

Grafom br.4.0.3. izvršen je prikaz izloženosti imovine Kristal invest fonda prema regionima emitenta.

Graf br.4.0.3.



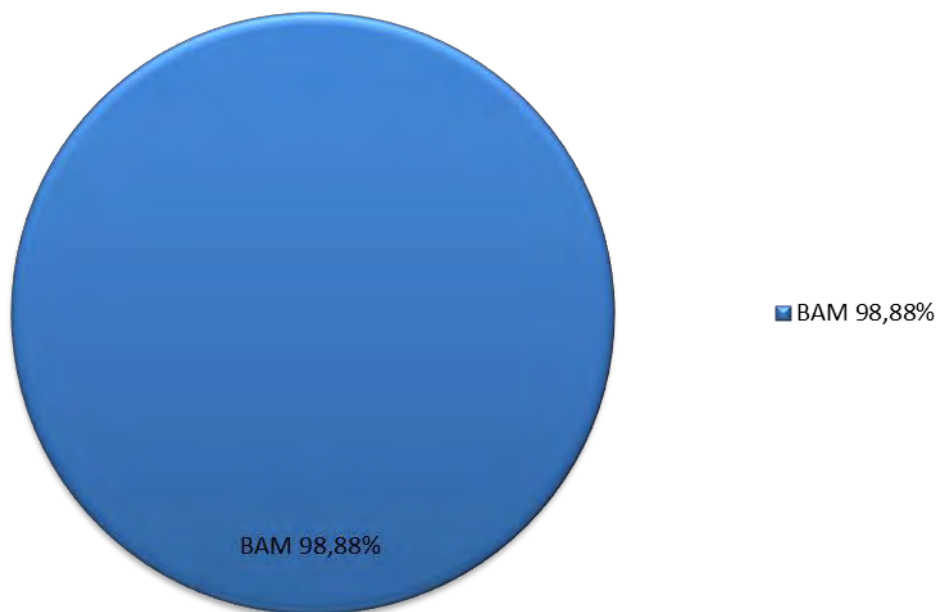
Portfelj Kristal invest fonda je u potpunosti izložen tržištu Banjalučke berze, 92,84% ukupne imovine Fonda.

Graf broj 4.0.3., prethodno predstavljen, prikazuje regionalnu izloženost Fonda koja

podrazumjeva procentualna učešća ulaganja Fonda u zavisnosti od tržišta hartija od vrijednosti na kome je vršeno ulaganje.

Grafom br.4.0.4. izvršen je prikaz izloženosti imovine Kristal invest fonda prema valuti emitenta.

Graf br.4.0.4.



U vlasništvu Fonda su hartije od vrijednosti denominirane u različitim valutama i moguće promjene kurseva tih valuta mogu uticati na smanjenje / povećanje neto vrijednosti imovine. Najveća valutna izloženost je prema osnovnoj odnosno obračunskoj valuti Fonda,

konvertibilna marka (KM), koja je fiksnim kursom vezana za euro (EUR). Izloženost Fonda domaćoj valuti je 98,88% ukupne imovine fonda (bez potraživanja).

## V REZULTAT POSLOVANJA FONDA

U skladu sa sa Odlukom o smanjenju osnovnog SKZMIF/17 od 05.07.2017, regulisano je kapitala ZMIF-a u preoblikovanju Kristal invest smanjenje osnovnog kapitala: fond ad Banja Luka (prečišćen tekst) broj 199-

	Osnovni kapital	Emisiona premija
Stanje na dan 31.12.2016.	191.748.332,34 KM	30.206,50 KM
Prenos decimale	-0,34KM	0,34 KM
Prenos imovine nastao preoblikovanjem	-21.604.676,89 KM	
Pokriće gubitaka vezanih za prenesenu imovinu	-40.585.694,82 KM	-
Razlika kao posljedica za - okruživnja na cijeli broj	0,71 KM	- 0,71 KM
<b>Stanje na dan 17.09.2017.</b>	<b>129.557.961 KM</b>	<b>30.206 KM</b>

Neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2017. godine iznosila je 4.328.000 KM i manja je za -82,10% u odnosu na podatak iskazan na početku perioda na dan 31.12.2016. kada je neto vrijednost imovine Fonda bila 24.190.652 KM.

Ulaganja fonda u *Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju* na dan 31.12.2017. godine iznose 4.027.551 KM. Finansijska sredstva klasifikovana u ovu kategoriju uključuju:

- Ulaganja u vlasničke hartije od vrijednosti:
- Ulaganja u akcije 27 emitenata (636.787 KM)
- Ulaganja u druge hartije od vrijednosti:

- Ulaganja u udjele (3.390.764 KM)

Pored prethodno navedenog u imovini Fonda, na dan 31.12.2017. nisu evidentirane kategorije finansijskih sredstava koja se drže do roka dospjeća kao ni ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Vrijednost ulaganja u *Depozite i plasmane* na dan 31.12.2017. godine iznosila je 262.040 KM. Ukupan iznos oročenih depozita moguće je razročiti na zahtjev komitenta prije isteka ugovorenog roka oročenja.

*Gotovina* Fonda iznosi 48.611 KM. Vrijednost gotovine uključuje vrijednosti depozita po viđenju na dan 31.12.2017. godine.

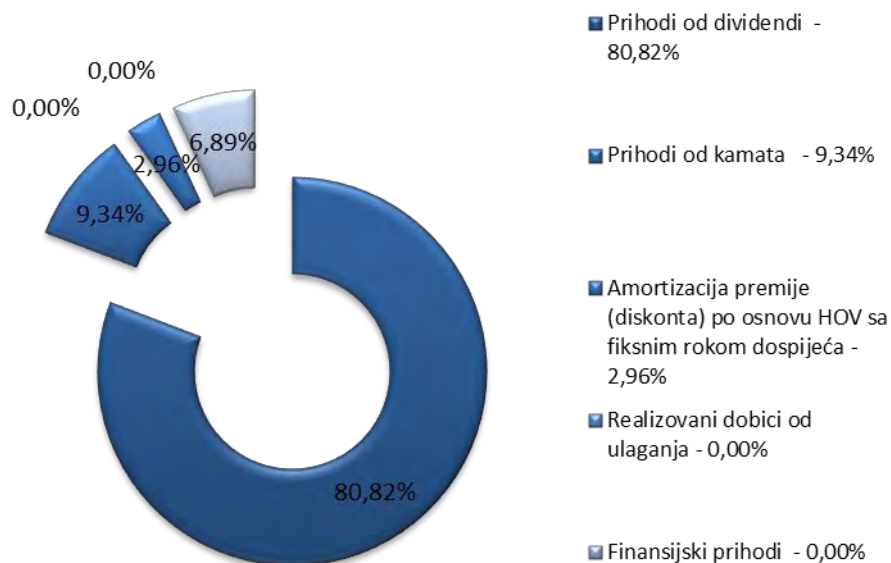
U toku poslovne 2017. godine iskazan je neto realizovani gubitak u iznosu od 43.272.497

KM, te ukupno smanjenje neto imovine iznosi 43.272.497 KM. Fond je realizovao prihode u

ukupnom iznosu od 826.995 KM, a rashode u iznosu od 44.099.492 KM.

Graf br.5.0.1.

## Struktura ukupnih prihoda



U strukturi ukupnih prihoda najveće učešće imaju poslovni prihodi koji su u toku 2017. godine ostvareni u iznosu od 395.010 KM, i to po osnovu dividendi, kamata, amortizacije premija i diskonta po osnovu hartija od vrijednosti sa fiksnim rokom dospelja.

U poređenju sa istim periodom prethodne godine ovaj segment prihoda je manji za - 55,33%. Posmatrano prema vrsti prihoda,

najveće učešće u strukturi prihoda imaju prihodi od dividende. Oni iznose ukupno 319.236 KM, te, u odnosu na prethodni period zabilježen je pad od -60,41%.

Prihodi od kamata čine 9,34 % poslovnih prihoda dok amortizacija premije po osnovu hartija od vrijednosti sa fiksnim rokom dospelja čini 2,96 % poslovnih prihoda i iznose 11.675 KM.

## 1. Strategija ulaganja u nastupajućem periodu

Zakon o investicionim fondovima (Sl. Glasnik RS 82/15) određuje da je ZMIF "Kristal invest fond" u preoblikovanju a.d. Banja Luka koji je osnovan u skladu sa Zakonom o privatizacionim investicionim fondovima i društvima za upravljanje investicionim fondovima te organizovan u zatvoreni investicioni fond u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (u daljem tekstu; Zakon) dužan da se preoblikuje u otvoreni investicioni fond.

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i rokovima utvrđenim istim, Društvo za upravljanje je Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske podnijelo na odobrenje Plan preoblikovanja, Plan usklađivanja te Prospekt i Statut ZMIF Kristal invest fond u preoblikovanju a.d. Banja Luka. Navedeni akti su odobreni dana 20.09.2016. Planom preoblikovanja ZMIF Kristal invest fond u preoblikovanju a.d. Banja Luka je predviđeno preoblikovanje u više faza.

Na dan 31.12.2017 završena je prva faza preoblikovanja te je dio imovine prenesen u jedan otvoreni fond akcijskog tipa i to:

- Otvoreni akcijski investicioni fond „Opportunity fund“

Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Kristal invest" a.d. Banja Luka je srazmjerno učešću u vlasništvu u ZMIF Kristal invest fond-u a.d. Banja Luka prenijelo vlasništvo na udjele novootvorenih investicionih fondova. Dio imovine koja ne ispunjava uslove da egzistira u otvorenim fondovima ostala je u ZMIF u preoblikovanju Kristal invest a.d. Banja Luka.

U narednom periodu, u drugoj fazi preoblikovanja, aktivnosti Društva za upravljanje biće usmjerene na usklađivanju preostalog dijela imovine ZMIF u preoblikovanju Kristal invest fond a.d. Banja Luka a u cilju da se najkasnije do dana 14.08.2018. godine preostali dio koji ispunjava uslove prenese u otvoreni investicioni fond novčanog tržišta sa pretežnim ulaganjem u instrumente tržišta novca, novčane depozite i udjele ciljnog fonda novčanog tržišta iznositi najmanje 70% ukupne imovine kako je to Zakonom i predviđeno. U skladu sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima (Sl. Glasnik RS 82/15), zatvoreni investicioni fondovi u preoblikovanju će 14.08.2018. pokrenuti postupak likvidacije.

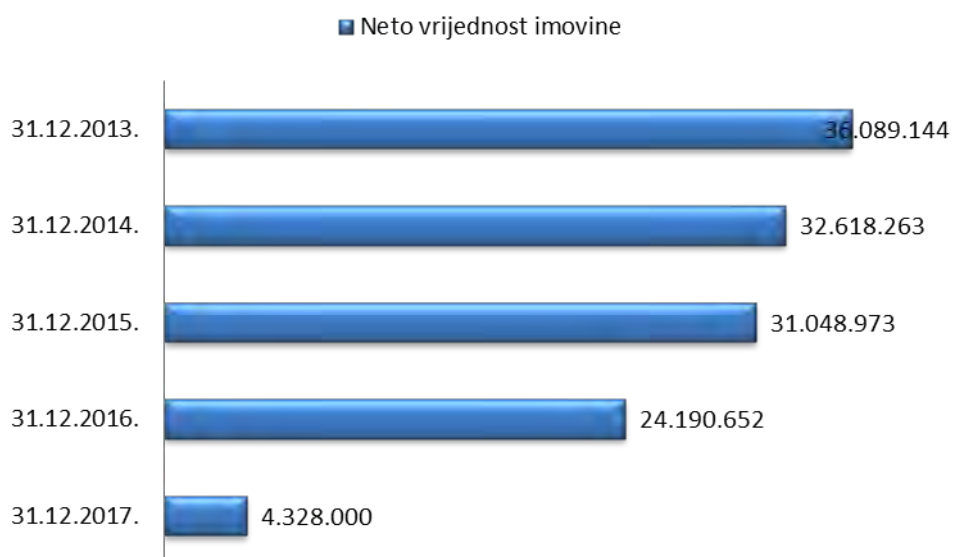
## VI UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA

U tabeli br. 6.0.1., a u skladu sa članom 175. prezentovan je uporedni pregled poslovanja u Zakona o investicionim fondovima, proteklih pet kalendarskih godina:

Tabela br.6.0.1.

Kristal invest fond	31.12.2017.	31.12.2016.	31.12.2015.	31.12.2014.	31.12.2013.
Neto vrijednost imovine	4.328.000	24.190.652	31.048.973	32.618.263	36.089.144
Neto vrijednost imovine po akciji	0,03	7,50	9,63	10,11	11,19
Pokazatelj ukupnih troškova	3,50	3,14	3,00	3,00	3,00
Raspodjela dobiti po akciji tokom godine	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Graf br.6.0.2.



Grafom br.6.0.2. predstavljeno je kretanje neto vrijednosti imovine na kraju perioda u proteklih pet kalendarskih godina.



U tabeli br. 6.0.3. izvršen je prikaz najviše i najniže vrijednosti imovine Fonda unutar obračunskog perioda za prethodnih pet kalendarskih godina te najviše/najniže tržišne cijene u svakoj od prethodnih pet kalendarskih godina.

*Tabela br.6.0.3.*

<i>Kristal invest fond</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Najviša vrijednost imovine</i>	25.566.051,90	28.736.790,64	32.592.442,50	36.605.081,66	37.926.638,62
<i>Najniža vrijednost imovine</i>	4.267.342,56	23.613.532,79	30.885.663,20	31.905.047,27	36.175.888,62
<i>Najviša tržišna cijena</i>	3,94	5,39	5,95	5,35	6,44
<i>Najniža tržišna cijena</i>	0,008	2,96	4,32	4,20	4,94

## VII IZLOŽENOST RIZICIMA I POLITIKA UPRAVLJANJA

ZMIF „Kristal invest fond“ A.D., Banjaluka (u daljem tekstu: Fond) izložen je u svom poslovanju različitim vrstama rizika. Imajući u vidu prirodu poslovne aktivnosti Fonda to je prvenstveno tržišni rizik (cjenovni, valutni, kamatni), ali je zastupljen i čitav niz drugih

rizika vezanih za upravljanje imovinom i obavezama Fonda. Kao najznačajniji se mogu izdvojiti: kreditni rizik, rizik likvidnosti, operativni rizici, te politički rizik i rizik promjene propisa.

### 1. Cjenovni rizik

Fond je izložen značajnom riziku promjene cijena finansijskih instrumenata, s obzirom na to da fond ima značajno ulaganje u finansijske instrumente kojima se trguje na berzama hartija od vrijednosti. Ovim rizikom

Fond upravlja diverzifikacijom svog investicionog portfelja. U narednoj tabeli prikazano je deset prvih pozicija po učešću u imovini Kristal invest fonda na dan 31.12.2017. godine.

*Tabela br.7.1.1.*

31.12.2017.

31.12.2017.

Red. broj	Oznaka hartije	Naziv emitenta	Broj HOV u vlasništvu fonda	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% u ukupnoj imovini fonda
1	FTRP-U-A	FUTURE RUND BANJA LUKA	204.054	2.311.360,47	53,28%
2	MMSP-U-A	MAXIMUS FUND BANJA LUKA	204.054	923.691,24	21,29%
3	MRDN-R-A	MERIDIAN AD BANJA LUKA	1.176.644	376.526,08	8,68%
4	JP-M-3	KRISTAL KAPITAL	2.247	155.711,91	3,59%
5	SGAS-R-A	SARAJEVO GAS AD SRPSKO SARAJEVO	2.269.939	113.496,95	2,62%
6	ZPTP-R-B	ZMIF ZEPTER FOND AD BANJA LUKA	204.054	91.824,30	2,12%
7	DOIN-R-A	DOBOJINVESTAD DOBOJ	218.285	41.168,55	0,95%
8	DUVN-R-A	DUVAN AD BIJE LJINA	44.198	13.259,40	0,31%
9	TSL9-R-A	TESLA AD BRČKO	1.097	512,08	0,01%
10	BIRA-R-A	BIRAČ AD ZVORNIK-U STEČAJU	4.823.936	0,00	0,00%
UKUPNO:				4.027.550,98	92,84%

## 2. Valutni rizik

Rizik promjene kurseva stranih valuta nije evidentiran na dan 31.12.2017. s obzirom da na dan kontrole portfelj Fonda nije bio izložen međunarodnim tržištima.

Službena valuta u Bosni i Hercegovini je konvertibilna marka (KM), a imovina Fonda iskazana u stranoj valuti preračunava se u KM primjenom važećeg kursa na dan bilansa.

Stanje na dan 31.12.2017.godine:

-

## 3. Kamatni rizik

Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrijednosti i depozite kod banaka sa rokovima dospijea do 36 mjeseci. Iako najveći dio imovine nije kamatno osjetljiv, portfelj Fonda sadrži i instrumente zavisne od kretanja tržišnih kamatnih stopa. Ova imovina obuhvata finansijske plasmane. U pogledu upravljanja ovim rizikom, ugovarali su se

rokovi dospijea oročenih depozita koji se podudaraju sa procjenom roka u kojem ova sredstva neće biti korištena za kupovinu hartija od vrijednosti. U narednoj tabeli su prikazani podaci o imovini i obavezama Fonda, iskazani po fer vrijednosti i ravnstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijea, prema tome šta je ranije.

Tabela br.7.3.1.

31.12.2017.

31.12.2017							
Sredstva	Do 1 Mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Beskamatano	UKUPNO:
HOV Raspoložive za prodaju						4.027.551	4.027.551
HOV Po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha							-
HOV do roka dospijea							-
Depoziti kod banaka				262.040	-	-	262.040
Novac	48.611						48.611
Potraživanja	63						63
<b>Ukupna imovina</b>	<b>48.674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262.040</b>	<b>-</b>	<b>4.027.551</b>	<b>4.338.265</b>
Izvori sredstava	Do 1 Mjeseca	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Beskamatano	UKUPNO:
<b>Kapital:</b>							<b>4.328.000</b>
Osnovni kapital	-	-	-	-	-	129.557.961	129.557.961
Rezerve fonda	-	-	-	-	-	30.206	30.206
Rev. Rezerve HOV raspol. Za prodaju	-	-	-	-	-	(26.736.653)	(26.736.653)
Akumulirani D/G	-	-	-	-	-	(98.523.514)	(98.523.514)
							-
<b>Obaveze:</b>						<b>10.265</b>	<b>10.265</b>
Kratkoročne obaveze	-	-	-	-	-	10.265	10.265
Dugoročne obaveze	-	-	-	-	-		-
							-
<b>Ukupno izvori:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.338.265</b>	<b>4.338.265</b>
<b>NETO POZICIJA:</b>	<b>48.674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262.040</b>	<b>-</b>	<b>(310.714)</b>	<b>-</b>

Pretpostavljeni scenario viših/nizih kamatnih stopa na imovinu pod rizikom na dan 31.12.2017. godine, za 0,1 procentni poen na godišnjem nivou u odnosu na važeće kamatne

stope na dan bilansa i uz ostale nepromijenjene varijable, uticao bi na povećanje/smanjenje neto dobitka Fonda za iznos od 369 KM ( za 2016. godinu: 232 KM).

#### 4. Rizik likvidnosti

Fond raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava i ima kontinuirani priliv novčanih sredstava iz poslovnih aktivnosti, što omogućava da Fond svoje obaveze izmiruje u roku dospjeća. Fond ne koristi derivativne finansijske instrumente. S obzirom na slabiju likvidnost našeg tržišta kapitala i tržišta regije, a na kojima je je pretežno plasirana imovina Fonda, prisutan je u određenoj mjeri i rizik likvidnosti imovine Fonda. Društvo upravlja 31.12.2017.

imovinom i obavezama Fonda na način koji obezbjeđuje da Fond u svakom trenutku ispunjava svoje obaveze. U narednoj tabeli prikazan je pregled ročnosti finansijske imovine i obaveza Fonda na dan izvještavanja prema najranijem očekivanom datumu dospjeća, uključujući i kamatu koja će biti zarađena.

Finansijska sredstva	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	UKUPNO:
Nekamatonsna imovina		63	4.027.551		4.027.615
Instrumenti sa Varijabilnom Kamat. Stopom					-
Instrumenti sa Fiksnom Kamatnom stopom	48.611	262.040			310.650
					-
<b>Ukupna sredstva</b>	<b>48.611</b>	<b>262.103</b>	<b>4.027.551</b>	<b>-</b>	<b>4.338.265</b>
Finansijske obaveze	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	UKUPNO:
<b>Obaveze:</b>					
Nekamatonsne obaveze	324	9.941			10.265
Instrumenti sa Varijabilnom Kamat. Stopom					
Instrumenti sa Fiksnom Kamatnom stopom					
<b>Ukupno obaveze:</b>	<b>324</b>	<b>9.941</b>	<b>-</b>		<b>10.265</b>
<b>NETO POZICIJA:</b>	<b>48.287</b>	<b>252.162</b>	<b>4.027.551</b>	<b>-</b>	<b>4.328.000</b>

## 5. Kreditni rizik

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i pripadajuće kamate, nema značajan uticaj na kretanje vrijednosti imovine fonda, a u najvećoj mjeri je izražen kod depozita (6,04 % imovine Fonda). Depoziti se ulažu u vodeće banke na tržištu uz pridržavanje načela diverzifikacije. Na predmetni dan kontrole

nisu evidentirane dužničke hartije od vrijednosti.

Fond nije ulagao u finansijske instrumente onih emitenata koji pokazuju pogoršanje poslovanja ili su u prethodnoj poslovnoj godini iskazali gubitak u finansijskim izvještajima.

## 6. Rizik poravnanja i rizik druge ugovorne strane

Plaćanje svih transakcija sa hartijama od vrijednosti vrši se putem ovlašćenih brokera. Rizik neplaćanja je minimalan, jer se vlasništvo nad prodanim hartijama od

vrijednosti preknjižava na kupca istovremeno sa naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupovine, plaćanje se vrši istovremeno sa prenosom kupljenih HOV.

## 7. Fer vrijednost

Fer vrijednost finansijskih instrumenata se bazira na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje primjenom

odgovarajućih tehnika procjene. Za depozite, obaveze i potraživanja fonda, knjigovodstvena vrijednost je približna fer vrijednosti zbog njihovog kratkog dospjeća.

## VIII IZJAVA O PRIMJENI STANDARDA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo za upravljanje investicijama fondovima „Kristal Invest A.D., u poslovanju koje se obavlja u ime i za račun ZMIF „Kristal invest fond“ u preoblikovanju A.D. u izvještajnom periodu 2017. godine je primjenjivalo

Standarde upravljanja akcionarskim društvima (u daljem tekstu: Standardi) donesene od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (SG RS 3/06) i objavljene na internet stranicama Komisije za

hartije od vrijednosti RS i Banjalučke berze hartija od vrijednosti.

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

Društvo u poslovanju Fonda kontinuirano primjenjuje Standarade, 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, implementacije sistema internih kontrola, 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.

## IX OSTALI POKAZATELJI

### 1. Berzanski posrednici

U Tabeli br. 9.1.1., a u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima član 175. stav.1 tačka d., dat je prikaz berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti putem kojih je Fond obavio više od 10% svojih transakcija u periodu od 01.01-31.12.2016. godine uz navođenje sljedećih elemenata:

a) ukupne vrijednosti svih transakcija obavljenih putem pojedinog berzanskog posrednika, iskazane kao

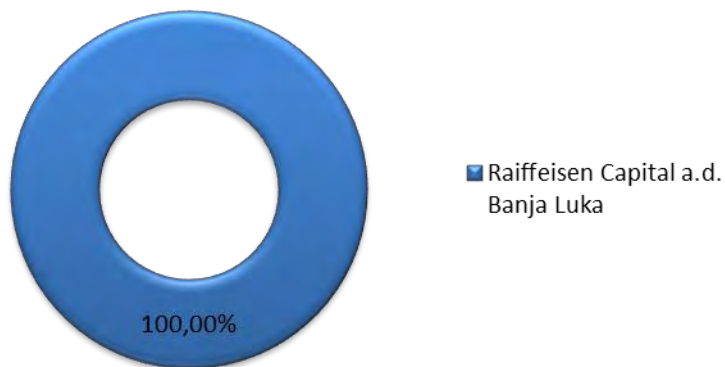
procenat ukupne vrijednosti svih transakcija Fonda u posmatranom periodu;

b) provizije plaćene berzanskom posredniku, iskazane kao procenat ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom tog berzanskog posrednika;

Tabela br.9.1.1.

Brokerska kuća	Vrijednost transakcija	% ukupnih transakcija	Iznos provizije	% učešća u ukupnoj vrijednosti transakcija
Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka	7.146	100,00%	27	0,3778
	<b>7.146</b>	<b>100,00%</b>	<b>27</b>	<b>0,3778</b>

Graf br.9.1.1.



## 2. Pokazatelj ukupnih troškova

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda za period 01.01-31.12.2017. godine iznose 3,50%, dok su u 2016. godini u istom periodu iznosili 3,14%.

Ovaj pokazatelj se prema čl. 67. Zakona o investicionim fondovima utvrđuje kao količnik ukupnih troškova koji se knjiže na teret Fonda i ponderisane prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcija Fonda.

## 3. Nadzorni odbor (naknade i vlasništvo nad akcijama Fonda)

U tabeli broj 9.3.1., u skladu sa članom 72. Zakona o investicionim fondovima, prikazan je ukupan iznos naknada i troškova

obračunatih u toku 2017. godine članovima Nadzornog odbora Fonda.



Tabela br.9.3.1.

Član NO	Naknade	Doprinosi	Porez	Ukupno
Dubravka Đurek	2.500,00	1.368,16	277,78	4.145,94
Denis Vengust	2.000,00	1.094,53	222,22	3.316,75
Dragan Komljenović	2.000,00	1.094,53	222,22	3.316,75
Anka Vučen	2.000,00	1.094,53	222,22	3.316,75
Gordana Nikolić	2.000,00	1.094,53	222,22	3.316,75
<b>U K U P N O</b>	<b>10.500,00</b>	<b>5.746,28</b>	<b>1.166,66</b>	17.412,94

Na dan 31.12.2017. godine nije evidentirano vlasništvo nad akcijama Fonda od strane članova Nadzornog odbora.

**X FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI****IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU****na dan 31.12.2017. godine**

	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2016.</b>
<b>IMOVINA</b>	<b>4.338.265</b>	<b>24.199.514</b>
<b>I Gotovina</b>	<b>48.611</b>	868.677
<b>II Ulaganja fonda</b>	<b>4.289.591</b>	<b>23.116.990</b>
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	2.084.529
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	4.027.551	18.777.956
Finansijska sredstva do dospijeca	0	0
Depoziti i plasmani	262.040	2.254.505
<b>III Potraživanja</b>	<b>63</b>	<b>205.465</b>
Potraživanja po osnovu prodaja HOV		
Potraživanja po osnovu datih avansa		3.712
Potraživanja po osnovu kamata, dividendi, ostala potraživanja i potraživanja od društva	63	201.753
<b>IV AVR</b>	<b>0</b>	<b>8.382</b>
<b>OBAVEZE</b>	<b>10.265</b>	<b>8.862</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	9.941	7.801
Obaveze iz poslovanja fonda		0
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	324	1.061
PVR		
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>4.328.000</b>	<b>24.190.652</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>4.328.000</b>	<b>24.190.652</b>
Akcijski kapital	129.557.961	191.748.332
Emisiona premija	30.206	30.206
Revalorizacija rezerve finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-26.736.653	-64.407.285
Akumulirani gubitak ranijih godina	-93.697.575	-89.348.602
Dobitak/gubitak tekućeg perioda	-2.686.802	-4.348.973
Nerealizovani dobitak/gubitak po osnovu finansijskih sredstava po FV kroz bilans uspjeha	-2.139.137	-9.483.026

**IZVJEŠTAJ O UKUPNOM REZULTATU U PERIODU**  
**od 01.01. do 31.12./2017. godine**

	<b>30.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Realizovani prihodi i rashodi</b>		
<b>Prihodi od ulaganja</b>		
Prihodi od dividendi	319.236	806.338
Prihodi od kamata i amortizacija premije /diskonta po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospeljeća	48.577	78.053
Ostali poslovni prihodi	27.197	
Realizovani dobiti od ulaganja	431.985	164.905
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>	<b>826.995</b>	<b>1.049.296</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>0</b>	<b>128</b>
<b>Ukupno realizovani prihodi</b>	<b>826.995</b>	<b>1.049.424</b>
<b>Poslovni rashodi i gubici</b>		
Naknada Društvu za upravljanje	295.858	392.951
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0	606
Naknade članaovima nadzornog odbora	0	13.930
Naknade banci depozitaru	0	16.084
Rashodi po osnovu poreza	0	6.910
Ostali poslovni rashodi fonda	49.744	51.963
Realizovani gubici od ulaganja	43.753.890	4.915.953
<b>Ukupno realizovani rashodi</b>	<b>44.099.492</b>	<b>5.398.397</b>
<b>Realizovani dobiti/gubici od ulaganja</b>	<b>-43.272.497</b>	<b>-4.348.973</b>
<b>Nerealizovani dobitak/gubitak od HOV</b>	<b>0</b>	<b>-780.139</b>
<b>Povećanje/smanjenje NVI od poslovanja fonda</b>	<b>-43.272.497</b>	<b>-5.129.112</b>

**Izveštaj o tokovima gotovine  
za poslovnu 2017. godinu**

<b>OSTVARENI NETO NOVČANI TOK</b>	<b>-820.066</b>	<b>311.950</b>
<b>Ukupni priliv gotovine iznosi</b>	<b>3.743.788</b>	<b>3.130.263</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	0	2.006.063
Prilivi po osnovu dividendi	483.093	961.492
Prilivi po osnovu kamata	37.644	24.164
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	3.189.879	138.544
Priliv po osnovu refundiranja rashoda	33.172	
<b>Ukupni odlivi gotovine iznosi:</b>	<b>4.563.854</b>	<b>2.818.313</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	0	32.845
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	295.324	435.212
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HOV		
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru		2.223
Odliv po osnovu ostalih ulaganja	1.052.311	2.250.000
Odliv po osnovu ostalih rashoda iz oper.aktivnosti	3.172.802	13.930
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara		17.877
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	43.417	66.226

**FINANSIJSKI POKAZATELJI FONDA**

<b>Vrijednost neto imovine po akciji fonda na početku perioda</b>	<b>2017. godina</b>	<b>2016. godina</b>	<b>2015. godina</b>
Neto imovina fonda na početku perioda	24.190.652	31.048.973	32.618.263
Broj akcija na početku perioda	3.224.829	3.224.829	3.224.829
Vrijednost akcije na početku perioda	7,50	9,63	10,11
<b>Vrijednost neto imovine po akciji fonda na kraju perioda</b>	<b>2017. godina</b>	<b>2016. godina</b>	<b>2015. godina</b>
Neto imovina fonda na kraju perioda	4.328.000	24.190.652	31.048.973
Broj akcija na kraju perioda	129.557.961	3.224.829	3.224.829
Vrijednost akcije na kraju perioda	0,03	7,5	9,63
<b>Finansijski pokazatelji</b>	<b>2017. godina</b>	<b>2016. godina</b>	<b>2015. godina</b>
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0242	0,0175	0,0276
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine fonda	-0,7531	-0,035	-0,5902
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	-	-	-
Stopa prinosa na neto imovinu	-0,3792	-0,8202	-0,0873

## **XI PRILOZI**

1. U prilogu ovog izvještaja nalaze se sljedeći finansijski izvještaji Fonda na dan 31.12.2017. godine:

- Izvještaj o strukturi ulaganja - akcije
- Izvještaj o strukturi ulaganja- obveznice
- Izvještaj o strukturi ulaganja – druge hartije od vrijednosti
- Izvještaj o strukturi ulaganja - po vrstama imovine
- Izvještaj o realizovanim dobitima (gubicima)
- Izvještaj o nerealizovanim dobitima (gubicima)
- Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima
- Napomene uz finansijske izvještaje

Predsjednik Upravnog odbora:

