



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

O FINANSIJSKIM IZVJEŠTAJIMA  
ZA 2010. GODINU

*OIF SA JAVNOM PONUDOM "MIKROFIN PLUS" BANJA LUKA*

Banja Luka, mart 2011. godine

## SADRŽAJ

	Strana
<b>IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA .....</b>	<b>3</b>
<b>BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA .....</b>	<b>5</b>
<b>BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA.....</b>	<b>7</b>
<b>IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE .....</b>	<b>9</b>
<b>IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE FONDA .....</b>	<b>10</b>
<b>OSNOVNI PODACI O FONDU .....</b>	<b>11</b>
<b>OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA .....</b>	<b>12</b>
<b>PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA.....</b>	<b>12</b>
<b>NAPOMENE UZ IZVJEŠTAJ .....</b>	<b>14</b>
<b>FINANSIJSKI POKAZATELJI FONDA.....</b>	<b>17</b>
<b>IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA NA DAN 31.12.2010. GODINE</b>	<b>20</b>
<b>IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE NA DAN 31.12.2010. GODINE.....</b>	<b>24</b>
<b>IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA ZA ZA PERIOD 01.01.2010. – 31.12.2010. GODINE .....</b>	<b>25</b>
<b>IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA ZA PERIOD 01.01.-31.12.2010. GODINE.....</b>	<b>29</b>
<b>IZVJEŠTAJI O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA .....</b>	<b>31</b>
<b>IZVEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA .....</b>	<b>31-33</b>

Vlasnicima udjela u OIF sa javnom ponudom Mikrofin Plus (Banja Luka)

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja OIF sa javnom ponudom Mikrofin Plus (u daljem tekstu „Fond“) za 2010. poslovnu godinu. Za ove finansijske izvještaje, odgovorno je rukovodstvo Društva za upravljanje investicionim fondovima Mikrofin Invest d.o.o. Banja Luka.

Naša odgovornost je da na osnovu sprovedene revizije izrazimo mišljenje o finansijskim izvještajima.

### *Odgovornost rukovodstva*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srpske. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usljed kriminalne radnje ili greške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procjena.

### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske i Pravilnikom o reviziji finansijskih izvještaja u Republici Srpskoj. Ovi standardi nalažu usaglašenost sa etičkim principima i da reviziju planiramo i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finansijski izvještaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama objelodanjenim u finansijskim izvještajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procjenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izvještajima, nastalih usljed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izvještaja, u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola pravnog lica. Revizija, takođe, uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje značajnih procjena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da revizija, koju smo obavili, obezbjeđuje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja koje je moguće tumačiti i interpretirati samo u okviru činjenica koje su objavljene u pratećim napomenama uz finansijske izvještaje koje su sastavni dio ovog izvještaja.

(nastavlja se)

*Mišljenje*

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji prikazuju istinito i objektivno, u svim značajnim stavkama, stanje imovine i obaveza Fonda sa stanjem na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultat poslovanja, promjene na neto sredstvima Fonda i na novčanim tokovima za godinu završenu na taj dan, u skladu sa nacionalnim propisima o računovodstvu.

U cilju boljeg uvida u finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2010. godine, te rezultat poslovanja Fonda za godinu koja se završava na taj datum, kao i djelokruga revizije koju smo obavili, prikazane finansijske izvještaje treba posmatrati zajedno sa ostalim propisanim finansijskim izvještajima za fondove i pripadajućim napomenama (zabilješkama), te revizorskim izvještajem za navedeni period.

EF Revizor d.o.o.  
Banja Luka Gajeva broj 12  
Datum: 22.03.2011. godine

Ovlašćeni revizor  
Doc. dr Goran Radivojac

**BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA**

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2010. godine

U KM

Grupa računa	Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	5	6
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+018+019)</b>	001	2.662.951	2.409.328
100 do 102	<b>I - Gotovina</b>	002	81.884	16.606
	<b>II-Ulaganja fonda (004 do 009)</b>	003	2.543.454	2.345.517
200 do 205	1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	004	1.973.454	1.540.517
210 do 215	2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005		
220 do 225	3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	006		
230 do 235	4. Depoziti i plasmani	007	570.000	805.000
240 do 249	5. Ulaganja u nekretnine	008		
250	6. Ostala ulaganja	009		
	<b>III - Potraživanja (011 do 017)</b>	010	37.613	46.095
300	1. Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	011		31.571
301	2. Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina	012		
302	3. Potraživanja po osnovu kamate	013	25.441	12.986
303	4. Potraživanja po osnovu dividendi	014	11.925	
304	5. Potraživanja po osnovu datih avansa	015		
309	6. Ostala potraživanja	016		
310 do 312	7. Potraživanja od društva za upravljanje	017	246	1.539
320	<b>IV - Odložena poreska sredstva</b>	018		
33	<b>V - AVR</b>	019		1.109
	<b>B. OBAVEZE (021+025+030+031+034+037+038+039))</b>	020	4.040	20.440
40	<b>I - Obaveze iz poslovanja fonda (022 do 024)</b>	021		12.425
400,401	1. Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	022		12.425
403	2. Obaveze po osnovu ulaganja u nekretnine	023		
404	3. Ostale obaveze iz poslovanja	024		
41	<b>II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (026 do 030)</b>	025		803
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	026		618
414	2. Obaveze za učešće u dobitku	027		
415	3. Obaveze za porez na dobit	028		
411,412,413,419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	029		184
420 do 429	<b>III- Obaveze prema društvu za upavljanje</b>	030	4.040	7.212
43	<b>IV - Kratkoročne finansijske obaveze (032+033)</b>	031		
430	1. Kratkoročni krediti	032		
431,439	2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	033		
44	<b>V - Dugoročne obaveze (035+036)</b>	034		
440,441	1. Dugoročni krediti	035		
449	2. Ostale dugoročne obaveze	036		
450	<b>VI - Ostale obaveze fonda</b>	037		
460	<b>VII - Odložene poreske obaveze</b>	038		
47	<b>VIII - PVR</b>	039		
	<b>V NETO IMOVINA FONDA (001-020)</b>	040	2.658.911	2.388.888
	<b>G. KAPITAL (042+045+048+053+054-057+-060)</b>	041	2.658.911	2.388.888
51	<b>I - Osnovni kapital (043+044)</b>	042	2.338.106	2.175.022

510	1. Akcijski kapital - redovne akcije	043		
512	2. Udjeli	044	2.338.106	2.175.022
52	<b>II - Kapitalne rezerve (046+047)</b>	045		
520	1. Emisiona premija	046		
521	2. Ostale kapitalne rezerve	047		
53	<b>III - Revalorizacione rezerve (049 do 052)</b>	048		
530	1. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	049		
531	2. Revalorizacione rezerve po osnovu instrumenata zaštite	050		
532	3. Revalorizacione rezerve po osnovu nekretnina	051		
533	4. Ostale revalorizacione rezerve	052		
54	<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	053		
55	<b>V - Neraspoređena dobit (055+056)</b>	054	177.610	121.696
550	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	055	121.696	
551	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	056	55.914	121.696
56	<b>VI - Nepokriveni gubitak (058+059)</b>	057	3.411	3.411
560	1. Nepokriven gubitak ranijih godina	058	3.411	3.411
561	2. Nepokriven gubitak tekuće godine	059		
57	<b>VII - Nerealizovan dobitak/gubitak (061+062)</b>	060	146.606	95.581
570	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	061	259.087	641.940
571	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	062	112.480	546.358
	<b>D. BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>	063	21.444	20.010
	<b>Đ. NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI (040/063)</b>	064	123,99	119
	<b>E. VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>	065		
	1. Vanbilansna aktiva			
	2. Vanbilansna pasiva	066		

Potpisano u ime Društva  
Direktor

---

**BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA**

(Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu)

za period 01.01.2010. – 31.12.2010. godine

U KM

Grupa računa	Naziv pozicije	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	201		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	202	100.862	64.029
700	1. Prihodi od dividendi	203	46.127	19.394
701,702	2. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća	204	54.735	44.035
703	3. Prihodi od zakupa	205		
709	4. Ostali poslovni prihodi	206		600
	<b>II - Realizovan dobitak (208 do 211)</b>	207	117.523	179.272
710	1. Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	208	117.523	179.272
711	2. Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	209		
712	3. Realizovani dobitci po osnovu prodaje nekretnina	210		
719	4. Ostali realizovani dobitci	211		
73	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 219)</b>	212	102.793	62.560
600	1. Naknada društvu za upravljanje	213	85.037	52.144
601	2. Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	214		
602	3. Rashodi po osnovu kamata	215	17.756,71	10.416
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	216		
605	5. Naknada banci depozitaru	217		
607	6. Rashodi po osnovu poreza	218		
604,606,609	7. Ostali poslovni rashodi fonda	219		
	<b>IV - Realizovani gubitak (221 do 224)</b>	220	89.037	59.046
610	1. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	221	89.037	59.046
611	2. Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	222		
612	3. Realizovani gubici po osnovu prodaje nekretnina	223		
619	6. Ostali realizovani gubici	224		
	<b>V - REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
	1. Realizovani dobitak (202+207-212-220)	225	26.554	121.696
	2. Realizovani gubitak (212+220-202-207)	226		
	<b>VI - Finansijski prihodi (228+229)</b>	227	29.360	
730	1. Prihodi od kamata	228	29.360	
731	2. Ostali finansijski prihodi	229		
	<b>VII - Finansijski rashodi</b>	230		
630	1. Rashodi po osnovu kamata	231		
631	2. Ostali finansijski rashodi	232		
	<b>B. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
	1. Realizovani dobitak prije oporezivanja (225+227-230)	233	55.914	121.696
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (226+230-227)	234		
	<b>V. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	235		
821	1. Poreski rashod perioda	236		
822 dio	2. Odloženi poreski rashod perioda	237		
822 dio	3. Odloženi poreski prihod perioda	238		
	<b>G. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			

	1. Realizovani dobitak poslije oporezivanja (233-234-236-237+238)	239	55.914	121.696
	2. Realizovani gubitak poslije oporezivanja (234-233+236+237-238)	240		
	<b>D. NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>	241		
	<b>I - Nerealizovani dobitci (242 do 247)</b>		130.751	638.821
720	1. Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	242	130.751	638.821
721	2. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	243		
722	3. Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	244		
723	4. Nerealizovani dobitci po osnovu derivatnih instrumenata zaštite na nekretninama	245		
724	5. Nerealizovani dobitci na nekretninama	246		
729	6. Ostali nerealizovani dobitci	247		
	<b>II - Nerealizovani gubici (249 do 254)</b>	248	84.631	542.513
620	1. Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	249	84.631	542.513
621	2. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim na hartijama od vrijednosti	250		
622	3. Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na hartijama od vrijednosti	251		
623	4. Nerealizovani gubici po osnovu derivata	252		
624	5. Nerealizovani gubici na nekretninama	253		
629	6. Ostali nerealizovani gubici	254		
	<b>Đ. UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>			
	1. Ukupni nerealizovani dobitak (241-248)	255	46.121	96.308
	2. Ukupni nerealizovani gubitak (248-241)	256		
	<b>E. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>	257		
	1. Povećanje neto imovine fonda (239-240+255-256)		102.035	218.004
	2. Smanjenje neto imovine fonda (240-239+256-255)	258		
	Obična zarada po akciji	259	5	11
	Razrijeđena zarada po akciji	260		

Potpisano u ime Društva  
Direktor

---

**IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE**

za period 01.01.2010. – 31.12.2010. godine

U KM

Opis	AOP	Iznos		Indeks
		Tekući period	Prethodni period	
1	2	3	4	5
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>				
<b>I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)</b>	401	2.418.417	1.378.019	1,75
1. Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	402	870.859	834.194	1,04
2. Prilivi po osnovu dividendi	403	34.202	19.394	1,76
3. Prilivi po osnovu kamata	404	72.809	30.236	2,41
4. Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	405	15.547	14.207	1,09
5. Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	406	1.425.000	479.988	2,97
<b>II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)</b>	407	2.518.932	2.780.768	0,91
1. Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	408			
2. Odlivi po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	409	1.208.318	1.946.044	0,62
3. Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	410	1.190.000	755.000	1,58
4. Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	411	90.919	57.771	1,57
5. Odlivi po osnovu rashoda za kamate	412	17.894	10.278	1,74
6. Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HOV	413	4.564	7.553	0,60
7. Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	414			
8. Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	415	7.237	4.121	1,76
9. Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz oper. aktivnosti	416			
10. Odlivi po osnovu poreza na dobit	417			
11. Odlivi po osnovu ostalih rashoda	418			
<b>III Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)</b>	419			
<b>IV Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)</b>	420	100.515	1.402.749	0,07
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	421			
<b>I Prilivi got. iz aktivnosti finansiranja (422 + 423))</b>		219.200	1.110.606	0,20
1. Priliv od izdavanja udjela/emisije akcija	422	217.231	1.101.770	0,20
2. Prilivi po osnovu zaduživanja	423	1.969	8.836	0,22
<b>II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 428)</b>	424	53.407	72.840	0,73
1. Odlivi po osnovu razduživanja	425	53.407	72.840	0,73
2. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija	426			
3. Odlivi po osnovu dividendi	427			
4. Odlivi po osnovu učešća u dobitku	428			
<b>III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansir. (421-424)</b>	429	165.793	1.037.766	0,16
<b>IV Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansir. (424--421)</b>	430			
<b>V. Ukupni prilivi gotovine (401 + 421)</b>	431	2.637.617	2.488.625	1,06
<b>G. Ukupni odlivi gotovine (407+424)</b>	432	2.572.339	2.853.607	0,90
<b>D. NETO PRILIV GOTOVINE (431-432)</b>	433	65.278		
<b>Đ. NETO ODLIV GOTOVINE (432-431)</b>	434		364.983	
<b>E. Gotovina na početku perioda</b>	435	16.606	381.588	0,04
<b>Ž. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	436			
<b>Z. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	437			
<b>I. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (435+433-434+436-437)</b>	438	81.884	16.606	4,93

Potpisano u ime Društva

direktor

\_\_\_\_\_

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE FONDA**  
**za period 01.01.2010. – 31.12.2010. godine**

**U KM**

Redni broj	Pozicija	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
1.	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda (302 do 306)</b>	301	106.939	218.004
2.	Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	302	55.914	121.696
3.	Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	303	51.025	96.308
4.	Revalorizacione rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	304		
5.	Revalorizacione rezerve po osnovu derivata	305		
6.	Revalorizacione rezerve po osnovu nekretnina	306		
7.	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda (308-309)</b>	307	163.084	1.028.930
8.	Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	308	217.231	1.101.770
9.	Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	309	54.147	72.840
10.	<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda (301+308-309)</b>	310	270.023	1.246.934
11.	<b>Neto imovina</b>	311	2.388.888	2.388.888
12.	Na početku perioda	312	2.388.888	1.141.954
13.	Na kraju perioda	313	2.658.911	2.388.888
14.	<b>Broj udjela /akcija fonda u periodu</b>	314	21.444	20.010
15.	Broj udjela /akcija fonda na početku perioda	315	20.010	11.465
16.	Izdati udjeli /akcije u toku perioda	316	1.899	9.158
17.	Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	317	464	613
18.	Broj udjela /akcija fonda na kraju perioda	318	21.444	20.010

Potpisano u ime Društva

direktor

\_\_\_\_\_

## 1. OSNOVNI PODACI O FONDU

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom je posebna imovina, bez svojstva pravnog lica, koji uz odobrenje Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske osniva društvo za upravljanje.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Mikrofin Invest“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo). Upravni odbor Društva za upravljanje investicionim fondovima „Mikrofin Invest“ d.o.o. Banja Luka je na sjednici dana 20.08.2008. godine donio odluku o osnivanju otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom – Mikrofin Plus.

Na osnovu Rješenja Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, broj 01-UP-051-3992/08 od 23. septembra 2008. godine, Društvo je dobilo dozvolu za osnivanje otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom – Mikrofin Plus, te dala saglasnost na Statut i Prospekt Fonda. Fond je upisan u registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti, dodijeljen mu je identifikacioni broj JPM-4 i odobren mu je izbor banke depozitara Hypo Alpe Adria Bank a.d. Banja Luka.

Javni poziv za upis i uplatu udjela Društvo je objavilo 3. oktobra 2008. godine i koji je bio otvoren do 31.10.2008. godine. Na kraju inicijalne ponude uplaćeno je ukupno 1.066.973 Konvertibilne marke, i od toga datuma Fond počinje svoje poslovanje.

Otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom svojim Prospektom je definisao da je minimalna vrijednost udjela 100 KM, uvećana za ulaznu naknadu.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Mikrofin Invest“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo). Na osnovu ugovora za obavljanje poslova depozitara IF, poslove depozitara u ime i za račun Fonda, obavljala je depozitna banka „Hypo Alpe Adria Bank“ a.d. Banja Luka.

U septembru 2010. godine, Društvo je od strane „Hypo Alpe Adria Bank“ a.d. Banja Luka obaviješteno o prestanku rada Pododjela za depozitne poslove, te od 01.12.2010. godine, na osnovu odobrenja Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske i Ugovora o obavljanju depozitnih poslova, poslove depozitara obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske a.d. Banja Luka.

Osnovna djelatnost Fonda je ulaganje u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti i novčane depozite, uz uvažavanje investicionih ciljeva i politika utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

Finansijsko knjigovodstvo odvija se preko programa za obradu podataka i obuhvata sve bitne elemente za analitičko i sintetičko sagledavanje poslovnih promjena. Knjigovodstvo se vodi u Društvu. Podaci u finansijskim izvještajima izraženi su u Konvertibilnim markama (KM).

**OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

Osnove za sastavljanje finansijskih izvještaja:

- Zakon o računovodstvu i reviziji,
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja,
- Međunarodni računovodstveni standardi,
- Pravilnik o primjeni kontnog okvira za investicione fondove („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 9/08),
- Zakon o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 92/06),
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 102/07 i 4/08) i
- drugi propisi.

**PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA****Prihodi od dividendi**

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih emitenata, koji se evidentiraju kada se ostvari pravo na dividendu. Ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se priznaje u trenutku naplate.

**Ostali prihodi i rashodi**

Ostali prihodi i rashodi se knjiže po načelu uzročnosti.

**Vrednovanje finansijskih sredstava fonda**

Utvrđivanje vrijednosti finansijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI).

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizivani dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Na osnovu važećih Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine, investicione akcije kojima se trguje na berzi, a koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište vrednuju se na više načina:

- Ako su akcije uvrštene na službeno tržište, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti, te prijavljenih blok poslova na taj dan, a u slučaju izostanka cijene na taj dan, odnosno trgovanja, uzima se posljednja cijena iz trgovanja prethodnih dana.
- Za dugoročne dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje na tržištima BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti te prijavljenih blok poslova na taj dan, a u slučaju izostanka cijene na taj dan, odnosno trgovanja, uzima se posljednja cijena iz trgovanja prethodnih dana.
- Dugoročne dužničke hartije od vrijednosti za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrednovanje, vrednuju se metodom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospelja, te dužničke HOV iz Republike Srpske koje društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospelja, vrednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.
- Udjeli u drugim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Vrijednost neto imovine otvorenog investicionog fonda izračunava se svakodnevno.

### **Realizovani dobiti i gubici od prodaje akcija**

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje akcija se obračunavaju kao razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija.

### **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

U bilansu tokova gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju sredstva na žiro računu.

### **Obaveze**

Dugoročne i kratkoročne obaveze proistekle iz finansijskih i poslovnih transakcija procjenjuju se po nominalnoj vrijednosti. Obaveze u stranoj valuti procjenjuju se po sredjem kursu Centralne banke Bosne i Hercegovine strane valute na dan bilansa.

## Naknada društvu za upravljanje

Na teret imovine Fonda knjiže se sljedeći troškovi:

1. ulazna naknada koja se odbija od iznosa uplate u trenutku kupovine udjela,
2. izlazna naknada koja se odbija od iznosa sredstava prilikom prodaje udjela u Fondu i
3. naknada Društvu.

Prospektom Fonda, na koji je dala saglasnost Komisija za hartije od vrijednosti, je definisano da naknada za upravljanje fondom iznosi 3,5% od neto vrijednosti imovine fonda godišnje. Svi troškovi Fonda plaćaju se iz sredstava Društva iz razloga što pokazatelj ukupnih troškova fonda koji se može odbiti od imovine ne može biti veći od 3,5 % u odnosu na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine fonda. Iznos naknade izračunava se svakog dana.

## Investiciona politika Fonda

Uprava je kroz investicionu politiku donijela stav o klasifikaciji imovine na osnovu koje je imovina Fonda klasifikovana na:

- finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja i finansijska sredstva koja su od strane menadžmenta označena kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha).

## NAPOMENE UZ IZVJEŠTAJ

### 1. IMOVINA I GOTOVINA

Opis	U KM		
	Tekući period	Prethodni period	Indeks
Gotovina	81.884	16.606	4,93
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.973.454	1.540.517	1,28
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju			
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca			
Depoziti i plasmani	570.000	805.000	0,71
Ulaganja u nekretnine			
Ostala ulaganja			
<b>Ukupno</b>	<b>2.625.338</b>	<b>2.362.123</b>	<b>1,11</b>

Ukupna ulaganja u imovinu i gotovina iznose 2.625.338 KM, od čega se na gotovinu odnosi iznos od 81.884 KM (sredstva na žiro računima).

Ulaganja Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha iznose 1.973.454 KM. Depoziti i plasmani su evidentirani u iznosu od 570.000 KM i prikazani su sljedećoj tabeli.

<b>Stanje oročenih depozita na dan 31.12.2010. godine</b>			
<i>Naziv banke</i>	<i>Iznos KM</i>	<i>period</i>	<i>Kamata %</i>
2633/09 - FIMA Banka dd Sarajevo	50.000,00	12 mjeseci	5,40
16732 - NOVA BANKA a.d. BANJA LUKA	50.000,00	7 mjeseci	4,50
BALKAN INVESTMENT BANK a.d. BANJA LUKA	20.000,00	12 mjeseci	5,00
BALKAN INVESTMENT BANK a.d. BANJA LUKA	150.000,00	12 mjeseci	5,10
85785 - BALKAN INVESTMENT BANK a.d. BANJA LUKA	50.000,00	12 mjeseci	5,00
99365 - BALKAN INVESTMENT BANK a.d. BANJA LUKA	50.000,00	12 mjeseci	5,00
19002 - NOVA BANKA a.d. BANJA LUKA	100.000,00	12 mjeseci	4,50
19472 - NOVA BANKA a.d. BANJA LUKA	50.000,00	12 mjeseci	4,50
19472 - NOVA BANKA a.d. BANJA LUKA	50.000,00	12 mjeseci	4,50

Ukupan iznos oročenih depozita 570.000 KM, po kamatnim stopama od 4,50 % - 5,40 %, moguće je razročiti na zahtjev komitenta prije isteka ugovorenog roka oročenja.

## 2. OBAVEZE

Opis	U KM		
	Tekući period	Prethodni period	Indeks
Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti		12.425	
Obaveze po osnovu ulaganja u nekretnine			
Ostale obaveze iz poslovanja			
Obaveze prema banci depozitaru		618	
Obaveze za učešće u dobitku			
Obaveze za porez na dobit			
Ostale obaveze iz poslovanja		184	
Obaveze prema Društvu za upavljanje	4.040	7.212	0,56
Kratkoročni krediti			
Ostale kratkoročne finansijske obaveze			
Dugoročni krediti			
Ostale dugoročne obaveza			
Ostale obaveze Fonda			
<b>Ukupno</b>	<b>4.040</b>	<b>20.440</b>	<b>0,20</b>

Ukupne obaveze su iskazane u iznosu od 4.040 KM i odnose se na obaveze prema Društvu za upavljanje (preostali dio naknade za upavljanje za mjesec decembar 2010. godine). Ukupne obaveze su manje za 80% od obaveza koje su iskazane u finansijskim izvještajima za prethodni obračunski period.

### 3. POTRAŽIVANJA

U KM

Opis	Tekući period	Prethodni period	Indeks
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti		31.571	
Potraživanja po osnovu prodaje nekretnina			
Potraživanja po osnovu kamate	25.441	12.986	1,96
Potraživanja po osnovu dividendi	11.925		
Potraživanja po osnovu datih avansa			
Ostala potraživanja			
Potraživanja od Društva za upravljanje	246	1.539	0,16
Ukupno	37.613	46.095	0,82

Ukupna potraživanja Fonda iznose 37.613 KM, od čega se na potraživanja po osnovu kamate odnosi iznos od 25.441 KM (kamata na obveznice 18.164 KM i kamata na depozit 7.277 KM). Potraživanja po osnovu dividendi iznose 11.925 KM, dok su potraživanja od Društva za upravljanje evidentirana u iznosu od 246 KM – brokerska provizija u iznosu od 230 KM i bankarska provizija u iznosu od 16 KM.

### 4. KAPITAL

U KM

Opis	Tekući period	Prethodni period	Indeks
Akcijski kapital - redovne akcije			
Udjeli	2.338.106	2.175.022	1,07
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	121.696		
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	55.914	121.696	0,46
Nepokriven gubitak ranijih godina	3.411	3.411	1,00
Nepokriven gubitak tekuće godine			
Nerealizovan dobitak/gubitak	146.606	95.581	1,53
Ukupno	2.658.911	2.388.888	1,11

Ukupan kapital je iskazan u ukupnom neto iznosu od 2.658.911 KM i veći je u odnosu na prethodni obračunski period za 11%. Na udjele se odnosi iznos od 2.338.106 KM. Neraspoređeni dobitak ranijih godina iznosi 121.696 KM, dok neraspoređeni dobitak tekuće godine iznosi 55.914 KM.

Nerealizovani dobitak je iskazan u iznosu od 146.606 KM, dok je nepokriveni gubitak ranijih godina iskazan u iznosu od 3.411 KM.

### 5. PRIHODI

U KM

Opis	Tekući period	Prethodni period	Indeks
Prihodi od dividendi	46.127	19.394	2,38
Prihodi od kamata i amortizacija premije(diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijanja	54.735	44.035	1,24
Ostali poslovni prihodi		600	
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	117.523	179.272	0,66
Prihodi od kamata	29.360		
Ostali finansijski prihodi			
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	130.751	638.821	0,20
Ukupno	378.496	882.122	0,43

Ukupni prihodi Fonda su iskazani u iznosu od 378.496 KM i manji su od ukupnih prihoda iz prethodnog obračunskog perioda za 57%. Na nerealizovane dobitke na hartijama od vrijednosti odnosi iznos od 130.751 KM. Nerealizovani gubici su iskazani u neto iznosu, dok su u bruto iznosu 1.241.118 KM.

Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti iznose 117.523 KM. Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća (obveznice) iznose 54.735 KM, dok su prihodi od dividende evidentirani u iznosu od 46.127 KM. Prihodi od kamata na depozote su iskazani u iznosu od 29.360 KM.

## 6. RASHODI

Opis	Tekući period	Prethodni period	U KM
			Indeks
Naknada društvu za upravljanje	85.037	52.144	1,63
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja			
Rashodi po osnovu kamata	17.757	10.416	1,70
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	89.037	59.046	1,51
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	84.631	542.513	0,16
Ukupno	276.461	664.119	0,42

Ukupni rashodi Fonda iznose 276.461 KM i za 58% su manji od ukupnih rashoda iz prethodnog obračunskog perioda. Naknada Društvu za upravljanje iznosi 85.037 KM i obračunavana je u iznosu od 3,5% na korigovane vrijednosti ulaganja Fonda. Obračun i korekcije se vrše na dnevnoj osnovi na bazi izvještaja depozitara (Centralni registar HOV). Rashodi po osnovu kamata iznose 17.757 KM. Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti iznose 89.037 KM, dok su nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti iskazani u neto iznosu 84.631 KM. (Nerealizovani gubici u bruto iznosu su 1.194.927 KM).

## FINANSIJSKI POKAZATELJI FONDA

za period 01.01.2010. – 31.12.2010. godine

Redni broj	Pozicija imovine	AOP	U KM	
			Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu / akciji Fonda na početku perioda</b>	<b>501</b>	<b>119,39</b>	<b>99,61</b>
1.	Neto imovina Fonda na početku perioda	502	2.388.887,93	1.141.954,28
2.	Broj udjela / akcija na početku perioda	503	20.009,68	11.464,53
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	504	119,39	99,61
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine Fonda po udjelu / akciji na kraju perioda</b>	<b>505</b>	<b>123,99</b>	<b>119,39</b>
1.	Neto imovina na kraju perioda	506	2.658.910,82	2.388.887,93
2.	Broj udjela / akcija na kraju perioda	507	21.444,30	20.009,68
3.	Vrijednost udjela / akcije na kraju perioda	508	123,99	119,39
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>	<b>509</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	510	0,0407	0,0419
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	511	0,0512	0,1201
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	512		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu Fonda	513	0,1130	0,1461

Najvažniji finansijski pokazatelji poslovanja Fonda razvrstani po pozicijama imovine. Vrijednost neto imovine po udjelu / akciji Fonda na početku perioda je iznosila 119,39 KM, dok je na kraju perioda vrijednost neto imovine po udjelu / akciji iznosila 123,99 KM. Vrijednost neto imovine Fonda na početku perioda je iznosila 2.388.888 KM, a na kraju perioda je iznosila 2.658.911 KM. Na početku perioda broj udjela je iznosio 20.010, a na kraju perioda je iznosio 21.440.

Odnos rashoda i prosječne neto imovine je 0,0407, a odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine 0,0512. Stopa prinosa na neto imovinu Fonda iznosi 0,1130.

### IZVJEŠTAJ O VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE OTVORENOG INVESTICIONOG FONDA

Vrsta troška	Iznos ( KM )	Udio ( % )
Naknada Društvu za upravljanje 3,5%	85.036,67	100,00%
Ukupno troškovi	85.036,67	100,00%
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine	2.429.954,71	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine	3,50	

Ukupni troškovi Fonda iznose 85.037 KM i predstavljaju 3,5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

### IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIH PUTEM POJEDINAČNOG BROKERSKOG POSREDNIKA I IZNOSU OBRAČUNATE NAKNADE (za period 01.01. – 31.12.2010. godine)

#### I - VRIJEDNOST TRANSAKCIJA

Naziv brokerskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija
Raiffeisen broker	408.306,95	21,62%
Advantis broker	129.563,42	6,86%
Broker Nova	10.827,78	0,57%
Balkan broker	131.950,43	6,99%
ASA Brokers	27.106,64	1,44%
Kupovina udjela	99.399,78	5,26%
Raiffeisen brokers Sarajevo	740.368,01	39,21%
Monet broker	27.030,02	1,43%
Zepter broker	313.860,67	16,62%
Ukupno	1.888.413,70	100,00%

## II – OBRAČUNATA PROVIZIJA

Naziv brokerskog posrednika	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
Raiffeisen broker	408.306,95	617,62	0,15%
Advantis broker	129.563,42	579,45	0,45%
Broker Nova	10.827,78	45,05	0,42%
Balkan broker	131.950,43	394,86	0,30%
ASA Brokers	27.106,64	0,00	0,00%
Ulazna naknada za kupovinu udjela	99.399,78	1.307,63	1,32%
Raiffeisen brokers Sarajevo	740.368,01	3.855,96	0,52%
Monet broker	27.030,02	92,11	0,34%
Zepter broker	313.860,67	953,62	0,30%
Ukupno	1.888.413,70	7.846,30	0,42%

U periodu od 1.1.2010. – 31.12.2010. godine Fond je platio proviziju berzanskim posrednicima u iznosu od 7.846 KM ili 0,42% vrijednosti ukupno obavljenih transakcija. Poslovanje je obavljano korišćenjem usluga osam berzanskih posrednika registrovanih za obavljanje djelatnosti na Banjaluškoj i Sarajevskoj berzi.

**IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI I CIJENI UDJELA INVESTICIONOG FONDA**

Udio Fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2008.	2007.	2006.
Najniža vrijednost	2.278.884,24	1.061.638,12	1.054.364,19	/	/
Najviša vrijednost	2.659.577,61	2.467.472,20	1.141.144,19	/	/
Najniža cijena	112,9205	99,2975	99,3048	/	/
Najviša cijena	124,0226	124,2519	100,0000	/	/

U toku 2010. godine najviša cijena udjela Fonda je bila 124,0226 KM, dok je najniža cijena udjela Fonda bila 112,9205 KM. U prethodnom obračunskom periodu najviša cijena udjela Fonda je bila 124,2519 KM, dok je najniža cijena udjela Fonda bila 99,2957 KM.

## IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA NA DAN 31.12.2010. GODINE

## Akcije

Opis		AOP	Broj akcija	AOP	Nabavna vrijednost po akciji	AOP	Ukupna nabavna vrijednost (2x3)	AOP	Vrijednost po akciji na dan izvještavanja	AOP	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	AOP	Učeće u vlasništvu izdavaoca (%)	AOP	Učeće u vrijednosti emitenta (%)
Naziv emitenta	Oznaka HOV														
1			2		3		4		5		6		7		8
<b>I - Akcije domaćih izdavalaca</b>		601		612		623		634		645		656		667	
1. Redovne akcije		602		613		624		635		646		657		668	
BH TELEKOM d.d.Sarajevo	BHTSR		5.840		20,99		122.573,71		18,92		110.506,23		0,01		4,15
BOSNALIJEK dd Sarajevo	BSNLR		2.500		14,97		37.416,32		14,09		35.219,75		0,03		1,32
ELEKTRO DOBOJ AD DOBOJ	ELDO-R-A		25.874		0,48		12.493,37		0,59		15.136,29		0,08		0,57
ElektroGrupa DD Jajce	ELGJR		274		97,46		26.704,69		385,00		105.490,00		0,26		3,96
IEFK Banka a.d. Banja Luka	IEFB-R-A		2.000		64,00		128.000,00		64,00		128.000,00		1,00		4,81
JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR		5.996		32,89		197.180,62		29,00		173.884,00		0,02		6,53
NOVA BANKA a.d. Banja Luka	NOVB-R-E		82.340		1,03		84.438,60		1,00		82.340,00		0,13		3,09
RAFINERIJA ULJA AD MODRIČA	RFUM-R-A		66.572		0,20		13.106,86		0,11		7.322,92		0,03		0,27
TGT AD LAKTAŠI	TGTN-R-A		788		6,37		5.018,17		6,99		5.508,12		0,08		0,21
TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKM-R-A		68.239		1,27		86.632,78		1,41		95.964,51		0,01		3,60
							713.565,12				759.371,82				28,52
2. Prioritetne akcije		603		614		625		635		647		658		669	
3. Akcije zatvorenih investicionih fondova		604		615		626		636		648		659		670	
ZIF BALKAN INVESTMENT FOND AD BANJA LUKA	BLKP-R-A		21.403,00		5,26		112.685,21		4,01		85.826,03		1,86		3,22
ZIF BORS INVEST FOND AD BANJA LUKA	BRSP-R-A		6.950,00		3,31		23.032,34		2,90		20.155,00		0,55		0,76
ZIF HERBOS FOND DD MOSTAR	HRBFRK2		3.000,00		5,80		17.400,00		5,80		17.400,00		0,11		0,65
							153.117,55				123.381,03				4,63
4. Ukupna ulaganja u akcije domaćih izdavalaca		605		616		627	<b>866.682,67</b>	637		649	<b>882.752,85</b>	660		671	33,15
<b>II - Akcije stranih izdavalaca</b>		606		617		628		639		650		661		672	
1. Redovne akcije		607		618		629		640		651		662		673	
2. Prioritetne akcije		608		619		630		641		652		663		674	
3. Akcije zatvorenih investicionih fondova		609		620		631		642		653		664		675	
4. Ukupna ulaganja u akcije stranih izdavalaca		610		621		632		643		654		665		676	
<b>III - Ukupna ulaganja u akcije</b>		611		622		633	<b>866.682,67</b>	644		655	<b>882.752,85</b>	666		677	33,15

Struktura ulaganja je prikazana prema nazivu emitenta, vrsti i oznaci hartije od vrijednosti, broju hartija od vrijednosti i njihovoj nominalnoj i fer vrijednosti.

**Obveznice**

Opis		AOP	Ukupna nominalna vrijednost	AOP	Ukupna nabavna vrijednost	AOP	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	AOP	Učešće u vrijednosti emisije (%)	AOP	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
Naziv emitenta	Oznaka HOV										
1		2	3	4	5	6					
<b>I - Obveznice domaćih izdavalaca</b>		678		689		700		711		722	
1. Državne obveznice		679		690		701		712		723	
FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja A			127.265,00		37.586,35		49.633,35		0,02		1,86
FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja B			218.525,00		67.670,67		87.125,92		0,04		3,27
FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja C			241.701,00		76.235,91		91.846,38		0,04		3,45
FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja D			223.768,00		59.057,12		82.794,16		0,04		3,11
FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja E			194.160,00		49.552,61		71.140,22		0,04		2,67
REPUBLIKA SRPSKA - devizna štednja 1			63.650,00		64.325,51		57.641,44		0,04		2,16
Republika Srpska-devizna štednja 2			11.895,20		10.152,14		10.154,04		0,00		0,38
REPUBLIKA SRPSKA - devizna štednja 3			152.170,00		123.475,51		122.496,85		0,05		4,60
REPUBLIKA SRPSKA - obaveze dobavljačima 2			7.285,00		2.582,28		2.988,31		0,67		0,11
REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 1			388.960,00		133.733,86		150.060,77		0,95		5,64
REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 2			272.681,00		91.525,31		103.373,37		0,19		3,88
REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 3			165.208,00		55.070,32		61.655,63		0,11		2,32
REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 4			7.574,00		2.460,44		2.837,98		0,01		0,11
<i>Ukupno ulaganje u državne obveznice</i>			<i>2.074.842,20</i>		<i>773.428,03</i>		<i>0,00</i>				<i>33,56</i>
2. Obveznice jedinica lokalne samouprave i obv. drugih pravnih lica izdate uz garanciju Vlade RS		680		691		702		713		724	
3. Obveznice domaćih pravnih lica		681		692		703		714		725	
ASA Finance - OBVEZNICE			60.000,00		60.000,00		60.000,00		1,25		2,25
<i>Ulaganje u obveznice domaćih pravnih lica</i>			<i>60.000,00</i>		<i>60.000,00</i>		<i>60.000,00</i>				<i>2,25</i>
4. <i>Ukupna ulaganja u obveznice domaćih izdavalaca</i>		682	<i>2.134.842,20</i>	693	<i>833.428,03</i>	704	<i>953.748,42</i>	715		726	<i>35,82</i>
<b>II - Obveznice stranih izdavalaca</b>		683		694		705		716		727	
1. Obveznice međunarodnih finans. Institucija		684		695		706		717		728	
2. Obveznice stranih država		685		696		707		718		729	
3. Obveznice stranih pravnih lica		686		697		708		719		730	
4. <i>Ukupna ulaganja u obveznice stranih izdavalaca</i>		687		698		709		720		731	
<b>III - Ukupna ulaganja u obveznice</b>		688	<i>2.134.842,20</i>	699	<i>833.428,03</i>	710	<i>953.748,42</i>	721		732	<i>35,82</i>

## Druge hartije od vrijednosti

Opis		AOP	Ukupna nominalna vrijednost	AOP	Ukupna nabavna vrijednost	AOP	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	AOP	Učesće u vrijednosti emisije (%)	AOP	Učesće u vrijednosti imovine fonda (%)
Naziv emitenta	Oznaka HOV										
1			2		3		4		5		6
<b>I - Druge hartije od vrijednosti domaćih izdavalaca</b>		733		750		767		784		801	
1. Dpozitne potvrde		734		751		768		785		802	
2. Trezorski zapisi		735		752		769		786		803	
3. Blagajnički zapisi		736		753		770		787		804	
4. Komercijalni zapisi		737		754		771		788		805	
5. Udjeli otvorenih investicionih fondova		738		755		772		789		806	
OIF Ilirka Global	IGL		4.169,77		4.028,99		4.169,77		0,42		0,16
KRISTAL KAPITAL	JP-M-3		53.611,40		49.400,00		53.611,40		4,87		2,01
ADVANTIS DIAMOND	JP-M-5		79.172,96		73.308,00		79.172,96		8,00		2,97
<i>Ulaganje u udjele otvorenih investicionih fondova</i>			<i>136.954,13</i>		<i>126.736,99</i>		<i>136.954,13</i>				<i>5,14</i>
6. Ostale hartije od vrijednosti		739		756		773		790		807	
7. Ukupna vrijednost u druge HOV domaćih izdavalaca		740	136.954,13	757	126.736,99	774	136.954,13	791		808	5,14
<b>II - Druge hartije od vrijednosti stranih izdavalaca</b>		741		758		775		792		809	
1. Dpozitne potvrde		742		759		776		793		810	
2. Trezorski zapisi		743		760		777		794		811	
3. Blagajnički zapisi		744		761		778		795		812	
4. Komercijalni zapisi		745		762		779		796		813	
5. Udjeli otvorenih investicionih fondova		746		763		780		797		814	
6. Ostale hartije od vrijednosti		747		764		781		798		815	
7. Ukupna vrijednost u druge HOV stranih izdavalaca		748		765		782		799		816	
<b>III - Ukupna ulaganja u druge HOV</b>		749	136.954,13	766	126.736,99	783	136.954,13	800		817	5,14

**Depoziti**

Opis		AOP	Ukupna nabavna vrijednost	AOP	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	AOP	Učesće u vrijednosti imovine fonda (%)
Naziv emitenta	Oznaka HOV						
1							2
1. Kratkoročni depoziti		818		822		826	
			570.000,00		570.000,00		21,40
2. Dugoročni depoziti		819		823		827	
3. Ostali plasmani		820		824		828	
<b>Ukupni depoziti</b>		821		825		829	

Ukupna neto imovina Fonda je evidentirana u iznosu od 2.658.911 KM, od čega se na ulaganja u hartije od vrijednosti odnosi iznos od 1.973.454 KM. Ukupna ulaganja u akcije domaćih izdavalaca su evidentirana u iznosu od 882.753 KM ili 33,15% vrijednosti imovine Fonda.

Ulaganja u udjele otvorenih investicionih fondova iznose 136.954 KM ili 5,14% vrijednosti imovine Fonda.

Ulaganje u obveznice je evidentirano u iznosu od 953.748 KM ili 35,82 % vrijednosti imovine Fonda, dok je ulaganje u depozite evidentirano u iznosu od 570.000 KM ili 21,40% vrijednosti imovine Fonda.

Članom 100. i 101. Zakona o investicionim fondovima utvrđena su dozvoljena ulaganja, ograničenja ulaganja i prekoračenja ulaganja.

Struktura ulaganja je prikazana prema nazivu emitenta, vrsti i oznaci hartije od vrijednosti, broju hartija od vrijednosti i njihovoj nominalnoj i fer vrijednosti.

Kao što je navedeno u članu 151. stav 3. Zakona o investicionim Fondovima, prilikom provođenja analitičkih postupaka u toku vršenja revizije obavili smo nasumičnu provjeru kako bi se uvjerali da su načela utvrđivanja vrijednosti sadržana u propisima poštivana, da su na osnovu primjene navedenih načela dobijene cijene akcija tačne, te da naknada za upravljanje i druge naknade i troškovi predviđeni propisima, prospektom ili statutom fonda ne prelaze dozvoljene iznose.

Kao što je navedeno u članu 47. Zakona o investicionim fondovima, fondovi sa javnom ponudom kojim upravlja jedno društvo za upravljanje ne mogu biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% akcija sa pravom glasa jednog emitenta,
- 2) više od 10% akcija bez prava glasa jednog emitenta,
- 3) 10% dužničkih hartija od vrijednosti emitovanih od strane jednog emitenta,
- 4) 25% udjela pojedinog investicionog fonda,
- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak da se ograničenja iz ove podtačke ne primjenjuju na dužničke hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca čiji su emitent Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, jedinica lokalne samouprave Republike Srpske, regije država članica, jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske Unije ili međunarodna javna organizacija koja je članica jedne ili više država članica

Odlukom upravnog odbora DUIF Mikrofin Invest broj UO/VIII/03-10 od 10.2.2010. godine izmijenjen je član 8. Statuta OIF Mikrofin Plus čime je određeno novo ograničenje da finansijski instrumenti drugih investicionih fondova koji pretežno ulažu u akcije emitenata iz Republike Srpske/BiH, zemalja srednje i istočne Evrope i drugih zemalja sa tržištem kapitala u razvoju, država članica Evropske Unije i OECD-a mogu činiti maksimalno 10% imovine Fonda.

Na osnovu izvršenog uvida u dokumentaciju koja nam je prezentovana smatramo da su odgovarajuća zakonska ograničenja poštovana.

Takođe u toku 2010. godine Centralni registar HOV je izvršio ispravku tehničke greške koja je nastala u prethodnom periodu jer je dio hartija od vrijednosti iz portfelja OIF Mikrofin Plus, koje je DUIF „Mikrofin Invest kupio preko brokerskih posrednika za račun Fonda, vođen na vlasničkom računu OIF „Mikrofin Plus“, a dio na računu - DU IF „Mikrofin Invest“ d.o.o. Banja Luka.

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG  
FONDA PO VRSTAMA IMOVINE NA DAN 31.12.2010. GODINE**

R/b	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda (%)
1	2	3	4
1	Akcije	882.752,85	33,15%
2	Obveznice	953.746,96	35,82%
3	Ostale hartije od vrijednosti	136.954,13	5,14%
4	Depoziti i plasmani	570.000,00	21,40%
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	81.883,97	3,07%
6	Nekretnine	0,00	0,00%
<b>Ukupno:</b>		<b>2.625.337,91</b>	<b>98,59%</b>

U ovom izvještaju prikazana je struktura imovine Fonda agregirana i razvrstana po osnovnim vrstama HOV tj. po akcijama, obveznicama, ostalim HOV, depozitima i plasmanima, gotovinom i gotovinskim ekvivalentima i nekretninama. Ukupna vrijednost ulaganja Fonda na dan izvještavanja iznosi 2.625.338 KM.

Ukupna vrijednost ulaganja u akcije iznosi 882.753 KM ili 33,15%, ukupna vrijednost ulaganja u obveznice iznosi 953.747 KM ili 35,82%, dok su ukupna ulaganja u ostale hartije od vrijednosti evidentirana u iznosu od 136.954 KM ili 5,14%. Sredstva na računima depozita iznose 570.000 KM, a gotovina 81.884 KM. Fond nije ulagao sredstva u nekretnine.

Treba napomenuti da su potraživanja Fonda iskazana u iznosu od 37.613 KM ili 1,41 % ukupne imovine. Vrednovanje ulaganja se vrši u skladu sa odredbama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik Republike Srpske br. 102/07 i 4/08).

**IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
INVESTICIONOG FONDA ZA PERIOD 01.01.2010. – 31.12.2010. GODINE**

**I - PRODATE I AMORTIZOVANE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI**

Datum transakcije	Prodate i amortizovane HOV	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani dobitak (gubitak) (5-4)
1	2	3	4	5	6
	<b>A AKCIJE</b>				
	<b>I - Akcije domaćih izdavalaca</b>				
	<b>1. Redovne akcije</b>				
11.01.2010	RFUM-R-A	1.000,00	196,88	180,00	-16,88
15.01.2010	ELDO-R-A	3.668,00	1.563,66	2.567,60	1.003,94
15.01.2010	ELDO-R-A	4.500,00	1.918,35	3.141,00	1.222,65
15.01.2010	ELDO-R-A	1.500,00	639,45	1.020,00	380,55
15.01.2010	ELDO-R-A	332,00	141,53	232,40	90,87
19.01.2010	MRDN-R-A	2.172,00	2.542,00	2.280,60	-261,40
01.02.2010	RFUM-R-A	1.000,00	196,88	165,00	-31,88
04.02.2010	MRDN-R-A	446,00	521,98	454,92	-67,06
25.02.2010	TGTN-R-A	150,00	955,23	1.048,50	93,27
04.03.2010	HELV-R-A	2.700,00	2.114,23	2.025,00	-89,23
24.03.2010	STNSRK2	300,00	3.390,00	2.103,00	-1.287,00

19.07.2010	NOVB-R-A	54,00	72.914,00	54.000,00	-18.914,00
13.08.2010	TRZN-R-A	2.500,00	2.733,76	2.400,00	-333,76
07.09.2010	TRZN-R-A	600,00	662,94	756,00	93,06
08.09.2010	TRZN-R-A	2.000,00	2.209,81	2.660,00	450,19
16.09.2010	TRZN-R-A	1.358,00	1.500,46	1.914,78	414,32
20.09.2010	TRZN-R-A	1.358,00	1.500,46	1.941,94	441,48
27.09.2010	TRZN-R-A	2.000,00	2.209,81	2.860,00	650,19
29.09.2010	TRZN-R-A	2.284,00	2.523,60	3.266,12	742,52
29.09.2010	TRZN-R-A	2.000,00	2.209,81	2.880,00	670,19
29.09.2010	TRZN-R-A	1.139,00	1.258,48	1.640,16	381,68
29.09.2010	TRZN-R-A	1.205,00	1.331,41	1.735,20	403,79
29.09.2010	TRZN-R-A	2.000,00	2.209,81	2.880,00	670,19
30.09.2010	ELGJR	5,00	487,31	1.925,00	1.437,69
30.09.2010	TLKM-R-A	5.000,00	6.347,75	6.850,00	502,25
30.09.2010	TRZN-R-A	2.100,00	2.320,30	3.024,00	703,70
30.09.2010	TRZN-R-A	2.000,00	2.209,81	2.880,00	670,19
30.09.2010	TRZN-R-A	2.556,00	2.824,13	3.706,20	882,07
06.10.2010	TRZN-R-A	2.205,00	2.436,31	3.219,30	782,99
08.10.2010	TRZN-R-A	2.500,00	2.762,26	3.725,00	962,74
04.11.2010	HELV-R-A	502,00	393,09	225,90	-167,19
17.11.2010	TLKM-R-A	3.000,00	3.808,65	4.350,00	541,35
17.11.2010	TLKM-R-A	400,00	507,82	580,00	72,18
28.12.2010	JPESR	4,00	131,54	120,00	-11,54
28.12.2010	JPESR	301,00	9.898,49	8.729,00	-1.169,49
<b>Ukupno za: Redovne akcije</b>			<b>141.572,00</b>	<b>133.486,62</b>	<b>-8.085,38</b>
2. Prioritetne akcije					
<b>3. Akcije investicionih fondova</b>					
14.01.2010	EINP-R-A	100,00	657,31	910,00	252,69
22.06.2010	KRIP-R-A	3.000,00	16.913,04	12.900,00	-4.013,04
22.06.2010	KRIP-R-A	2.744,00	15.469,80	11.799,20	-3.670,60
01.07.2010	KRIP-R-A	4.573,00	25.781,12	19.663,90	-6.117,22
05.07.2010	KRIP-R-A	26,00	146,58	110,50	-36,08
22.07.2010	BRSP-R-A	5.000,00	16.570,03	13.550,00	-3.020,03
22.07.2010	EINP-R-A	547,00	3.646,05	3.336,70	-309,35
22.07.2010	ZPTP-R-A	2.800,00	15.809,19	11.172,00	-4.637,19
19.08.2010	PLRP-R-A	23,00	91,50	75,90	-15,60
20.08.2010	ZPTP-R-A	13,00	72,61	50,96	-21,65
23.08.2010	ZPTP-R-A	10.370,00	57.919,80	41.480,00	-16.439,80
25.08.2010	BRSP-R-A	3.886,00	12.878,23	10.142,46	-2.735,77
01.10.2010	BLKP-R-A	10,00	52,69	51,30	-1,39
16.12.2010	BRSP-R-A	50,00	165,70	163,00	-2,70
<b>Ukupno za: Redovne akcije zatvorenih investicionih fondova</b>			<b>166.173,65</b>	<b>125.405,92</b>	<b>-40.767,73</b>
<b>Ukupno za : I - Akcije domaćih izdavalaca</b>			<b>307.745,65</b>	<b>258.892,54</b>	<b>-48.853,11</b>
<b>II - Akcije stranih izdavalaca</b>					
1. Redovne akcije					
2. Prioritetne akcije					
3. Akcije investicionih fondova					
<b>B OBVEZNICE I DRUGE DUŽNIČKE HOV</b>					
<b>I - Obveznice i druge dužničke hov domaćih izdavalaca</b>					
<b>1. Državne obveznice</b>					
22.01.2010	RSRS-O-C	50.000,00	18.275,79	16.500,00	-1.775,79
04.02.2010	RSDS-O-B	50.000,00	42.497,78	43.365,00	867,22
04.02.2010	RSDS-O-B	30.000,00	25.498,67	26.019,00	520,33
28.02.2010	RSDS-O-A	0,00	6.939,96	11.043,80	4.103,85
28.02.2010	RSDS-O-B	0,00	413,84	486,90	73,06

12.08.2010	RSRS-O-C	200.000,00	69.185,35	64.000,00	-5.185,35
25.08.2010	RSDS-O-A	0,00	7.116,95	12.670,00	5.553,05
25.08.2010	RSDS-O-B	0,00	372,46	486,90	114,44
25.08.2010	RSRS-O-D	10.980,00	3.180,53	3.586,07	405,54
24.09.2010	FBIHKC	46.100,00	35.555,08	44.486,50	8.931,42
24.09.2010	FBIHKD	20.479,00	13.497,57	18.789,48	5.291,91
24.09.2010	FBIHKE	7.200,00	4.120,20	6.327,36	2.207,16
30.09.2010	FBIHKB	37.927,00	34.117,98	37.927,00	3.809,02
16.11.2010	RSRS-O-D	96.070,00	29.613,72	35.641,97	6.028,25
18.11.2010	FBIHK1A	11.750,00	3.470,24	4.935,00	1.464,76
18.11.2010	FBIHK1C	24.955,00	7.871,16	9.532,81	1.661,65
18.11.2010	FBIHK1D	23.955,00	6.322,23	8.721,29	2.399,06
18.11.2010	FBIHK1E	16.259,00	4.149,55	5.747,56	1.598,01
22.11.2010	FBIHK1C	15.112,00	4.766,54	5.825,68	1.059,14
22.11.2010	FBIHK1D	23.955,00	6.322,23	8.863,35	2.541,12
23.11.2010	FBIHK1A	9.870,00	2.915,00	4.244,10	1.329,10
23.11.2010	FBIHK1A	4.662,00	1.376,87	2.004,66	627,79
23.11.2010	FBIHK1A	12.765,00	3.770,01	5.488,95	1.718,94
23.11.2010	FBIHK1B	17.897,00	5.542,17	7.427,25	1.885,08
23.11.2010	FBIHK1B	15.801,00	4.893,10	6.557,42	1.664,32
23.11.2010	FBIHK1C	21.225,00	6.694,66	8.487,88	1.793,22
23.11.2010	FBIHK1E	16.259,00	4.149,55	5.975,18	1.825,63
26.11.2010	FBIHK1A	17.292,00	5.107,01	7.522,02	2.415,01
26.11.2010	FBIHK1D	26.045,00	6.873,83	10.024,72	3.150,89
26.11.2010	FBIHK1E	8.200,00	2.092,77	3.116,00	1.023,23
29.11.2010	FBIHK1B	52.103,00	16.134,75	22.482,44	6.347,69
29.11.2010	FBIHK1C	33.619,00	10.603,91	13.951,88	3.347,97
29.11.2010	FBIHK1E	35.541,00	9.070,61	13.683,28	4.612,67
28.12.2010	RSRS-O-C	37.000,00	12.333,56	14.800,00	2.466,44
28.12.2010	RSRS-O-D	5.000,00	1.624,26	1.899,50	275,24
<b>Ukupno za: Državne obveznice</b>			<b>416.469,89</b>	<b>492.620,95</b>	<b>76.151,07</b>
	2. Obveznice jedinica lokalne teritorijalne autonomije i lokalne samouprave i obv. drugih pravnih lica izdate uz garanciju Vlade Republike Srpske				
	<b>3. Depozitne potvrde, komercijalni zapisi, obveznice i druge dužničke HOV</b>				
21.01.2010	BLKB-O-A	5,00	450,45	489,18	38,73
22.03.2010	BLKB-O-A	5,00	451,51	493,92	42,41
08.06.2010	BLKB-O-A	191,00	17.247,62	19.100,00	1.852,38
<b>Ukupno za: Obveznice pravnih lica</b>			<b>18.149,58</b>	<b>20.083,10</b>	<b>1.933,52</b>
<b>Ukupno za: I - Obvezn. i druge dužničke hov domaćih izdavalaca</b>			<b>434.619,47</b>	<b>512.704,05</b>	<b>78.084,59</b>
	4. Komercijalni zapisi ostalih pravnih lica				
09.09.2010	FISVKZ1	58,00	5.437,50	5.800,00	362,50
			<b>5.437,50</b>	<b>5.800,00</b>	<b>362,50</b>
	<b>II - Obveznice i druge dužničke hov stranih izdavalaca</b>				
	1. Obveznice i druge dužničke hov stranih država i centralnih banaka				
	2. Obveznice i druge dužničke hov stranih banaka i ostalih pravnih lica				
	<b>III - Udjeli investicionih fondova</b>				
07.07.2010	ILMFI	6.134,05	61.329,00	61.041,80	-287,20
02.12.2010	ILJEI	485,00	4.850,00	4.028,99	-821,01

<b>Ukupno za: UDJELI OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA</b>		<b>66.179,00</b>	<b>65.070,79</b>	<b>-1.108,21</b>
<b>Ukupno za: DRUGE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI</b>		<b>71.616,50</b>	<b>70.870,79</b>	<b>-745,71</b>
	IV - Druge hov domaćih izdavalaca			
	V - Druge hov stranih izdavalaca			
	V - Amortizovane obveznice i druge dužničke hartije od vrijednosti			
	<b>V UKUPNO REALIZOVANI D/ G NA HOV</b>	<b>742.365,12</b>	<b>771.596,59</b>	<b>28.485,77</b>

U posmatranom periodu Fond je ostvario realizovane dobitke na prodaji HOV u ukupnom neto iznosu od 28.456 KM. Po osnovu prodaje redovnih akcija pravnih lica – preduzeća, u ostvaren je gubitak iznosu od 8.086 KM, a po osnovu prodaje redovnih akcija zatvorenih investicionih fondova ostvaren je gubitak u iznosu od 40.768 KM.

Realizovani dobitci po osnovu prodaje državnih obveznica iznose 76.115 KM, a po osnovu prodaje obveznica pravnih lica realizovani dobitak iznosi 1.934 KM.

Realizovani dobitci po osnovu prodaje komercijalnih zapisa iznose 363 KM, a po osnovu prodaje udjela otvorenih investicionih fondova realizovani gubici iznose 1.108 KM.

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
INVESTICIONOG FONDA ZA PERIOD 01.01.-31.12.2010. GODINE**

Datum zadnje procjene	Ulaganja po emitentu		Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revaloriz. z. fin. sredstava rasp. za prodaju	Revaloriz. z. po osnovu instrumenata zaštite	Revaloriz. po osnovu nekretnina	Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda	Neto kursne razlike na HOV	Amortiz. diskonta (premije) fin.sredst. koja se drže do roka dospijea	Narealiz. D/G tekućeg perioda
	Naziv emitenta	Oznaka HOV									
1	2		3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Redovne akcije</b>											
1	BH TELEKOM d.d.Sarajevo	BHTSR	115.182,26	110.506,23				-4.676,03			-4.676,03
2	BOSNALIJEK dd Sarajevo	BSNLR	37.416,32	35.219,75				-2.196,57			-2.196,57
3	ELEKTRO DOBOJ AD DOBOJ	ELDO-R-A	19.623,32	15.136,29				-4.487,03			-4.487,03
4	ElektroGrupa DD Jajce	ELGJR	104.137,69	105.490,00				1.352,31			1.352,31
5	IEFK Banka a.d. Banja Luka	IEFB-R-A	128.000,00	128.000,00				0,00			0,00
6	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	183.087,63	173.884,00				-9.203,63			-9.203,63
7	NOVA BANKA a.d. Banja Luka	NOVB-R-E	85.090,60	82.340,00				-2.750,60			-2.750,60
8	RAFINERIJA ULJA AD MODRIČA	RFUM-R-A	11.949,20	7.322,92				-4.626,28			-4.626,28
9	TGT AD LAKTAŠI	TGTN-R-A	4.672,77	5.508,12				835,35			835,35
10	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	TLKM-R-A	103.054,87	95.964,51				-7.090,36			-7.090,36
			<b>792.214,66</b>	<b>759.371,82</b>				<b>-32.842,84</b>			<b>-32.842,84</b>
<b>Prioritetne akcije</b>											
<b>Akcije ZIF</b>											
1	ZIF BALKAN INVESTMENT FOND AD BANJA LUKA	BLKP-R-A	112.685,21	85.826,03				-26.859,18			-26.859,18
2	ZIF BORS INVEST FOND AD BANJA LUKA	BRSP-R-A	32.339,64	20.155,00				-12.184,64			-12.184,64
3	ZIF HERBOS FOND DD MOSTAR	HRBFRK2	17.400,00	17.400,00				0,00			0,00
			<b>162.424,85</b>	<b>123.381,03</b>				<b>-39.043,82</b>			<b>-39.043,82</b>
<b>Obveznice</b>											
1	ASA Finance - OBVEZNICE	ASFSK	60.000,00	60.000,00				0,00			0,00
2	FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja A	FBIHK1A	37.091,88	49.633,35				12.541,47			12.541,47
3	FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja B	FBIHK1B	68.429,73	87.125,92				18.696,19			18.696,19

4	FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja C	FBIHK1C	76.184,73	91.846,38				15.661,65			15.661,65
5	FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja D	FBIHK1D	59.586,45	82.794,16				23.207,71			23.207,71
6	FEDERACIJA BIH - ratna potraživanja E	FBIHK1E	49.974,55	71.140,22				21.165,67			21.165,67
7	REPUBLIKA SRPSKA - devizna štednja 1	RSDS-O-A	65.155,48	57.641,44				-7.514,04			-7.514,04
8	REPUBLIKA SRPSKA - devizna štednja 2	RSDS-O-B	11.853,28	10.154,04				-1.699,24			-1.699,24
9	REPUBLIKA SRPSKA - devizna štednja 3	RSDS-O-C	123.475,51	122.496,85				-978,66			-978,66
10	REPUBLIKA SRPSKA - obaveze dobavljačima 2	RSOD-O-B	3.351,11	2.986,85				-364,26			-364,26
11	REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 1	RSRS-O-A	136.607,68	150.060,77				13.453,09			13.453,09
12	REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 2	RSRS-O-B	93.454,34	103.373,37				9.919,03			9.919,03
13	REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 3	RSRS-O-C	54.077,73	61.655,63				7.577,90			7.577,90
14	REPUBLIKA SRPSKA - izmirenje ratne štete 4	RSRS-O-D	2.460,44	2.837,98				377,54			377,54
			<b>841.702,91</b>	<b>953.746,96</b>				<b>112.044,05</b>			<b>112.044,05</b>
Ostali dužnički instrumenti											
Udjeli otvorenih IF											
1	OIF Ilirka Global	IGL	4.028,99	4.169,77				140,78			140,78
2	KRISTAL KAPITAL	JP-M-3	51.216,01	53.611,40				2.395,39			2.395,39
3	ADVANTIS DIAMOND	JP-M-5	75.745,61	79.172,96				3.427,35			3.427,35
			<b>130.990,61</b>	<b>136.954,13</b>				<b>5.963,52</b>			<b>5.963,52</b>
Ostale HOV ( i derivati )											
Neketnine											
<b>Ukupno</b>			<b>1.927.333,03</b>	<b>1.973.453,94</b>				<b>46.120,91</b>			<b>46.120,91</b>

U ovom izvještaju prikazani su nerealizovani dobiti i gubici po svakoj transakciji sa HOV, tako da je u izvještajnom periodu ostvaren nerealizovani dobitak u ukupnom neto iznosu od 46.121 KM. Nerealizovani gubitak po osnovu ulaganja u redovne akcije pravnih lica – preduzeća, ostvaren je u iznosu od 32.483 KM.

Nerealizovani gubitak po osnovu ulaganja u akcije zatvorenih investicionih fondova je ostvaren u iznosu od 39.044 KM, dok je nerealizovan dobitak po osnovu ulaganja u obveznice ostvaren u iznosu od 112.044 KM.

Nerealizovani dobitak po osnovu ulaganja u udjele otvorenih investicionih fondova je ostvaren u iznosu od 5.936 KM.

#### **IZVJEŠTAJI O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA**

U toku izvještajnog perioda nije bilo transakcija sa povezanim pravnim licima koji se odnose na ulaganja u povezana pravna lica, prodaju hartija od vrijednosti i nekretnina povezanim pravnim licima na dan 31.12.2010. godine.

#### **IZVEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA za period 01.01.-31.12.2010.**

Naziv povezanog lica	Iznos isplate	Svrha isplate
DU IF Mikrofin Invest	90.918,89	Provizija za upravljanje
Depozitna banka	7.236,67	Naknada depozitara
Ukupno	98.155,56	

Društvo je 31.12.2010. godine izvršilo povrat potraživanja po osnovu brokerske i bankarske provizije za period 01.-31.12.2010. godine u ukupnom iznosu od 246 KM.

#### **PRAVNI SPOROVI**

Prema izjavi rukovodstva Društva, protiv Fonda se ne vode nikakvi sudski sporovi po osnovu kojih bi trebalo rezervirati troškove koji bi iz toga mogli proizaći u narednom poslovnom periodu. Takođe, u posmatranom periodu Fond nije podnio ni jednu tužbu pred sudovima Republike Srpske i BiH.

**PORESKI RIZIK**

Republika Srpska i Bosna i Hercegovina trenutno imaju više zakona koji regulišu razne poreze uvedene od strane nadležnih organa. Porezi koji se plaćaju uključuju PDV, porez na dobit i poreze na plate, zajedno sa drugim porezima. Za razliku od razvijenijih tržišnih privreda, zakoni kojima se regulišu ovi porezi nisu bili primjenjivani duže vrijeme, te ne postoji dugogodišnja praksa primjene, a sa druge strane propisi kojima se vrši implementacija ovih zakona često su nejasni ili ne postoje. Iz ovih razloga, često se javljaju razlike u mišljenju među državnim ministarstvima i organizacijama u vezi sa pravnom interpretacijom zakonskih odredbi što može dovesti do neizvjesnosti i sukoba interesa. Poreske prijave su predmet kontrola i pregleda od strane više ovlašćenih organa kojima je zakonom omogućeno propisivanje jako strogih kazni i zatezних kamata.

Tumačenje poreskih zakona od strane poreskih vlasti u odnosu na transakcije i aktivnosti preduzeća mogu se razlikovati od tumačenja rukovodstva. To može dovesti do osporavanja transakcija od strane poreskih vlasti i Preduzeću može biti određen dodatni iznos poreza, kazni i kamata. U skladu sa Zakonom o poreskoj upravi Republike Srpske, period zastarjevanja poreske obaveze je 5 godina. To praktično znači da poreske vlasti imaju prava da odrede plaćanje neizmirenih obaveza u roku od 5 godina od trenutka kada je obaveza nastala. Ove činjenice utiču da poreski rizik u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini bude značajniji od onog u zemljama sa razvijenijim poreskim sistemom.