

BOSNA I HERCEGOVINA  
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE  
KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE  
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE  
Broj: 05/2-19-81/10  
Sarajevo, 09.03.2010. godine

Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH, na osnovu čl.13. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire („Službene novine Federacije BiH“, br. 39/98, 36/99 i 33/04), čl. 44. st. 1. tč. d) Zakona o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“, br. 85/08), i čl. 255. Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, br. 85/08), rješavajući po provedenom nadzoru upravljanja imovinom Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, na 276. sjednici održanoj 09.03.2010. godine, donijela je

### **RJEŠENJE**

1. Oduzima se dozvola za upravljanje, Društvu za upravljanje fondovima „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo.
2. Zabranjuje se Društvu za upravljanje fondovima „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo raspolaganje imovinom Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo.
3. Nalozi za kupovinu i prodaju vrijednosnih papira, koje je Društvo za upravljanje fondovima „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo dalo u ime i za račun Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, i na osnovu kojih nisu zaključene transakcije do dana donošenja ovog Rješenja, obustavljaju se i na osnovu njih ne mogu se zaključiti transakcije niti izvršiti prijenos kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH.
4. Nalaže se Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH da danom prijema ovog rješenja uspostavi zabranu prijenosa dionica koje su u vlasništvu Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo.
5. Društvo za upravljanje fondovima „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo je dužno da omogući, a Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina, banka depozitar Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo se zadužuje, da preuzme dokumentaciju fonda i da čuva od svakog daljeg raspolaganja ukupnu imovinu fonda dok se poslovi upravljanja ne prenesu na drugo društvo za upravljanje.
6. Nadzorni odbor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo je dužan sazvati skupštinu fonda koja će donijeti odluku o prijenosu poslova upravljanja na drugo društvo za upravljanje, sa kojim će nadzorni odbor fonda zaključiti ugovor.
7. Ovo rješenje stupa na snagu danom donošenja i objavit će se u „Službenim novinama Federacije Bosne i Hercegovine“.

## O b r a z l o ž e n j e

Komisija u okviru svojih nadležnosti i ovlaštenja vrši kontinuiran nadzor učesnika na tržištu kapitala, te je neposrednim i posrednim nadzorom utvrđeno slijedeće:

Uvidom u ispis iz knjige naloga brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo, Zapisnik Komisije broj 06/1-48-116-1/10 od 29.01.2010. godine i ispis iz BTS Sarajevske berze-burze vrijednosnih papira, konstatira se slijedeće:

Društvu za upravljanje fondovima "BOSINVEST" d.o.o. Sarajevo (u daljem tekstu: Društvo) je 11.05.2009. godine u ime i za račun Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo (u daljem tekstu: Fond) na namjenski račun brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo doznačio avans za kupovinu vrijednosnih papira u iznosu od 50.000,00 KM, bez da je dan kupovni nalog. Prvi nalog koji je uslijedio nakon uplate avansa je prodajni, od 18.06.2009. godine, za prodaju 10.512 dionica Pobjeda SPORT d.d. Goražde po cijeni od 18,50 KM. Nalog je realiziran 23.06.2009. godine po zadanoj cijeni i vrijednosti transakcije od 194.472,00 KM. Kupac ovih dionica Hasan Tafro je klijent iste kuće i kupovni nalog je dao u brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo. Sredstva od prodaje dionica su, prema prodajnom nalogu, zadržana na namjenskom računu, tako da je danom 26.06.2009. godine (na dan T+3) Fond na namjenskom računu brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo potraživao od brokerske kuće novčana sredstva u iznosu od 244.472,00 KM.

Uvidom u izvod banke depozitara sa transakcijskog računa Fonda i mjesečne obračune (maj-decembar 2009.) neto vrijednosti imovine fonda ovjerenih od strane banke depozitara, konstatira se slijedeće:

U periodu od maja 2009. godine do datuma ovog Rješenja, sredstva Fonda su držana na namjenskom računu kako slijedi:

Mjesec	KM
maj	50.000,00
juni	244.472,00
juli	236.072,00
august	236.072,00
septembar	236.072,00
oktobar	236.072,00
novembar	236.066,00
decembar	232.047,00
januar 2010.	232.047,00
22.2.2010.	232.047,00

Uvidom u ispis iz BTS Sarajevske berze-burze vrijednosnih papira i knjigu naloga brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo, konstatira se slijedeće:

Utvrđeno je da je u vremenu od prve uplate avansa 11.05.2009., pa do 9.11.2009. godine (kada su kupljene dionice PREHRK5), u BTS uneseno 6 kupovnih naloga, u ime i za račun Fonda, za kupovinu METZRK2 (Metalno Zenica d.d.) u periodu od 24.06.-14.08.2009. godine, kako slijedi (skraćeni izvod iz knjige naloga brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo):

Datum	Klijent	Nalogodavac	Simbol	Količina	Cijena	Izvršenje	Namjera	Status
24.06.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	5000	8,00	Važi 9 dana	kupovina	Opozvan
03.07.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	7000	7,00	Važi 7 dana	kupovina	Opozvan
07.07.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	7000	8,00	Važi 4 dana	kupovina	Opozvan
14.07.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	7000	8,00	Važi 4 dana	kupovina	Opozvan 17.7.09.
27.07.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	10000	8,00	Važi 7 dana	kupovina	Opozvan
14.08.2009.	IF Bosfin	Ekrem Čagalj	METZRK2	20000	6,50	Važi 1 dana	kupovina	Opozvan

Pet danih naloga je opozvano iz sistema trgovanja zbog vremenskog isteka, a onaj od 14.7.2009. godine je opozvan dan prije isteka. Ni jedan nalog nije realiziran, a nakon 14.08.2009. godine kupovnih naloga više nije ni bilo.

Dalje, činjenica je kako za realizaciju kupovnih naloga fondova nije potrebno obezbjeđenje avansnih sredstava nego se plaćanje vrši na T+1. U slučaju da je realiziran i najveći kupovni nalog, koji je u BTS unesen 14.08.2009. u 12:43 sati sa važenjem od jednog dana, vrijednost transakcije bi iznosila 130.000,00 KM što je za 106.072,00 KM manje od visine avansa.

Do kraja 2009. godine, Društvo je u ime i za račun Fonda dalo još dva kupovna naloga za kupnju Prehrana promet d.d. i UTP Lipa d.d., koji su i realizirani kako slijedi:

- dana 09.11.2009. godine, u 12:49:16 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Zvonimir Iveljić (direktor DUF-a EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla) faxom u ime i za račun ZIF-a Eurofond-1 d.d. Tuzla daje nalog za prodaju 27.040 dionica PREHRK5 po cijeni od 5,31 KM po dionici.
- dana 09.11.2009. godine, u 12:52:41 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ekrem Čagalj faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo daje nalog za prodaju 9.263 dionica IRISRK1 po cijeni od 15,00 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića.
- dana 09.11.2009. godine, u 12:56:54 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ekrem Čagalj faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo daje nalog za kupovinu 27.040 dionica PREHRK5 po cijeni od 5,31 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića.
- dana 09.11.2009. godine, u 12:59:13 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Zvonimir Iveljić (direktor DUF-a EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla) faxom u ime i za račun ZIF-a Eurofond-1 d.d. Tuzla daje nalog za kupovinu 9.263 dionica IRISRK1 po cijeni od 15,00 KM po dionici.

Nalozi su realizirani istoga dana, u 13:00 sati, tako da je Fond kupio paket dionica PREHRK5 vrijednosti 143.582,40 KM, a prodao paket dionica IRISRK1 vrijednosti 138.945,00 KM.

Slijedeći realizirani kupovni nalog je nalog Ekrema Čagalja od 21.12.2009. godine u 11:53:51 sati koji je dan faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo za kupovinu 18.225 dionica UISHRK1A po cijeni od 5,00 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića. Nalog je realiziran 21.12.2009. godine u vrijednosti 91.125,00 KM.

Za ovu kupnju također nije korišten avans koji je Fond držao kod brokerske kuće. Naime, 08.12.2009. godine u 10:56:17 sati Ekrem Čagalj faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo dao za prodaju 12.150 dionica CVRSRK2 po cijeni od 7,50 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je

kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića. Nalog je realiziran 08.12.2009. godine u vrijednosti 91.125,00 KM.

U 2009. godini, preko brokerske kuće "Market Bull" d.o.o. Sarajevo je realizirana još jedna kupovina popraćena prodajom vrijednosnih papira iz portfelja Fonda u istom iznosu, a kako slijedi:

- dana 21.12.2009. godine, u 11:36:54 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ekrem Čagalj faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo daje nalog za prodaju 14.557 dionica IRISRK1A po cijeni od 15,50 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića.
- dana 28.12.2009. godine, u 11:53:51 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ramo Hadžajlić faxom u ime i za račun Kvantum Group d.d. daje nalog za kupovinu 14.557 dionica IRISRK1A po cijeni od 15,50 KM po dionici.
- dana 28.12.2009. godine, u 12:50:08 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ramo Hadžajlić faxom u ime i za račun Kvantum Group d.d. daje nalog za prodaju 75.200 dionica UTPLRK2 po cijeni od 3,00 KM po dionici.
- dana 28.12.2009. godine, u 12:58:35 sati, brokerskoj kući "Market Bull" d.o.o. Sarajevo Ekrem Čagalj faxom u ime i za račun ZIF-a Bosfin d.d. Sarajevo daje nalog za kupovinu 75.200 dionica UTPLRK2 po cijeni od 3,00 KM po dionici. Uvidom u nalog, u nadzoru, utvrđeno je kako je Ekrem Čagalj supotpisnik naloga, pored direktora Društva Adnana Išerića.

Svi nalozi su realizirani 28.12.2009. godine, tako da je Fond kupio paket dionica UTPLRK2 vrijednosti 225.600,00 KM i prodao paket dionica IRISRK1A vrijednosti 225.633,50 KM, a Kvantum Group d.d. kupio paket dionica IRISRK1A vrijednosti 225.633,50 KM a prodao paket dionica UTPLRK2 vrijednosti 225.600,00 KM. Kupovina dionica UTPLRK2 popraćena prodajom dionica IRISRK1A kod iste brokerske kuće i u istoj novčanoj vrijednosti znači da Fond ponovo nije koristio sredstva zadržana kod brokerske kuće kao avans.

O svemu navedenom je sačinjen Zapisnik o provedenom posrednom nadzoru upravljanja imovinom Zatvorenog investicijskog fonda BOSFIN d.d. Sarajevo, broj 06/1-48-456/10 od 25.02.2010. godine, te je po sačinjavanju Zapisnika pozvan Adnan Išerić, direktora društva, da se odmah očituje na navode iz Zapisnika i u isti unese svoju izjavu, što je i učinio. Tom prilikom dao je prigovor na konstataciju iz Zapisnika da je Ekrem Čagalj davao naloge u ime i za račun Fonda, što je činjenica iz knjige naloga brokerske kuće. Prigovor smo uvažili izvršivši uvid u originalne naloge u brokerskoj kući, te konstatirali da je greška napravljena u knjizi naloga, premda je naloge supotpisao Ekrem Čagalj. Pored navedenog, Adnan Išerić je izjavio kako nije znao, niti je mogao znati da nema sredstava fonda na namjenskom računu brokerske kuće. Dana 08.03.2010. godine je dostavio dodatne primjedbe i komentare na Zapisnik broj 06/1-48-456/10 od 25.02.2010. godine, kako slijedi: direktor Društva daje naloge za kupovinu i prodaju a direktor Fonda samo parafira iste kako bi bio informiran i blagovremeno podnosio izvještaje nadzornom odboru fonda; transakcije kupovine dionica „Lipa“ d.d. Travnik i prodaje dionica „Iris Computers“ d.d. Sarajevo nisu uslovljene niti povezane kako se navodi u Zapisniku; avans za kupovinu je korišten i to 15.7.2009. godine za kupnju 50 dionica METZRK2 (400,00 KM), za kupnju 1.000 dionica METZRK2 (8.000,00 KM) i za kupnju 27.040 dionica PREHRK5 (143.582,40 KM); te da je Društvo od brokerske kuće „Market bull“ d.o.o. Sarajevo 13.01.2010. godine dobilo potvrdu o stanju računa u iznosu od 235.113,37 KM.

Po pitanju prigovora u vezi davanja naloga, isti je dan već na Zapisnik i isti je već po uvidu u naloge u brokerskoj kući uvažen. Po pitanju prigovora da transakcije kupovine dionica „Lipa“ d.d. Travnik i prodaje dionica „Iris Computers“ d.d. Sarajevo nisu uslovljene niti povezane, prigovor nije moguće

uvažiti ako se uzmu u obzir činjenice iz ovog rješenja („svi nalozi su realizirani 28.12.2009. godine, tako da je Fond kupio paket dionica UTPLRK2 vrijednosti 225.600,00 KM i prodao paket dionica IRISRK1A vrijednosti 225.633,50 KM, a Kvantum Group d.d. kupio paket dionica IRISRK1A vrijednosti 225.633,50 KM a prodao paket dionica UTPLRK2 vrijednosti 225.600,00 KM. Kupovina dionica UTPLRK2 popraćena prodajom dionica IRISRK1A kod iste brokerske kuće i u istoj novčanoj vrijednosti znači da Fond ponovo nije koristio sredstva zadržana kod brokerske kuće kao avans“). Po pitanju prigovora da je avans za kupovinu korišten i to 15.7.2009. godine za kupnju 50 dionica METZRK2 (400,00 KM), za kupnju 1.000 dionica METZRK2 (8.000,00 KM) i za kupnju 27.040 dionica PREHRK5 (143.582,40 KM), treba imati u vidu činjenicu da je (osim 8.400,00 KM za kupnju METZRK2) Fond kupio paket dionica PREHRK5 vrijednosti 143.582,40 KM, ali je istoga dana prodao paket dionica IRISRK1 vrijednosti 138.945,00 KM, i to su dionice i prodane i kupljene od Eurofond-1 d.d. Tuzla.

Ukoliko se rezimira sve navedeno, utvrđeno je da:

- novčana sredstva u iznosu od 50.000 KM su u maju 2009. godine doznačena na namjenski račun brokerske kuće bez jasne svrhe i namjere kupovine jer nisu popraćena nalogom;
- nema opravdanja za držanje avansa u tolikom iznosu i na tako dugi rok, posebno ukoliko se uzme u obzir činjenica da fondovi plaćaju na T+1;
- se novčana sredstva bez osnova drže na namjenskom računu brokerske kuće umjesto da se koriste u cilju povećanja vrijednosti imovine fonda;
- se davanjem kupovnih naloga, na način na koji se neće realizirati, pravi pokriće za dani avans;
- nije dan niti jedan kupovni nalog u vrijednosti avansa;
- su realizirane jedino kupovine popraćene prodajama u istoj vrijednosti, čime je izbjegnuto korištenje avansnih sredstava, koja su i danas kod brokerske kuće, iz čega proizlazi da je na ovaj način dana pozajmica brokerskoj kući iz imovine fonda.

Uvidom u izvod banke depozitara sa namjenskog računa brokerske kuće “Market Bull” d.o.o. Sarajevo, konstatira se slijedeće:

Dana 22.2.2009. godine je izvršena provjera stanja na namjenskom računu brokerske kuće “Market Bull” d.o.o. Sarajevo kod Raiffeisen banke koja je depozitar brokerske kuće, te je utvrđeno da saldo na namjenskom računu iznosi 1.935,28 KM, što znači da su sredstva Fonda nenamjenski potrošena, odnosno nestala sa računa, a postupanje Fonda ukazuje na to da su uprava Društva i direktor Fonda to znali.

Društvo je naprijed navedenim činjenjem prekoračilo svoje ovlasti kod upravljanja imovinom Fonda, i davanjem zajma iz imovine Fonda povrijedilo ograničenja i odgovornosti propisana čl. 47. st. 1. tč. h) Zakona o investicijskim fondovima.

Dalje, postupajući na ovaj način, odnosno držanjem novčanih sredstava Fonda na namjenskom računu brokerske kuće bez osnova, te izgubivši sredstva Fonda, Društvo je pokazalo da nije uspostavilo adekvatan sistem upravljanja rizicima pri upravljanju imovinom Fonda shodno čl. 31. Zakona o investicijskim fondovima.

Nadalje, Društvo nije postupalo imovinom Fonda sa povećanom pažnjom i dobrim poslovnim običajima, nije osiguralo sisteme i mehanizme nadzora koji omogućavaju praćenje svih odluka, naloga i transakcija sa imovinom fonda, a što je bilo dužno prema odredbi čl. 30. Zakona o investicijskim fondovima.

Između ostalog, Komisija je cijnila i činjenice i nalaze, te poduzete mjere i upozorenja iz ranijih nadzora kada je Društvo vršilo povrede propisa u predmetu prometa dionicama GP Put d.d. Sarajevo (2003. godina), Šipad Komerc d.d. Sarajevo (2007. godina), Šumaprojekt d.d. Sarajevo (2007. godina), te UNIS Ginex d.d. Goražde (2009. godina).

Shodno svemu izloženom, navedenim postupanjem Društva su prekršene odredbe čl. 47. st. 1. tč. h), čl. 30. st. 1. tč. a), b) i h) i čl. 31. Zakona o investicijskim fondovima, zbog čega je na osnovu 13. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire i čl. 44. st. 1. tč. d) Zakona o investicijskim fondovima, odlučeno kao u dispozitivu ovoga rješenja.

**Pouka o pravnom lijeku:**

Ovo rješenje je konačno i protiv njega nije dopuštena žalba, ali se može pokrenuti upravni spor. Upravni spor se pokreće tužbom kod Kantonalnog suda u Sarajevu u roku od 30 dana od dana prijema ovog rješenja. Tužba se podnosi u dva istovjetna primjerka, a uz istu se prilaže i ovo rješenje u originalu ili prijepisu.

Predsjednik  
Komisije za vrijednosne papire  
Federacije Bosne i Hercegovine

mr Hasan Čelam

Dostaviti:

- Društvo za upravljanje fondovima "BOSINVEST" d.o.o. Sarajevo, Vilsonovo šetalište 10;
- Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, Vilsonovo šetalište 10;
- Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina, Zmaja od Bosne bb, Sarajevo;
- Registar vrijednosnih papira u Federaciji BiH d.d., M.Tita 62/II;
- Sarajevska berza-burza vrijednosnih papira d.d., Đoke Mazalića 4;
- evidencija i a/a.