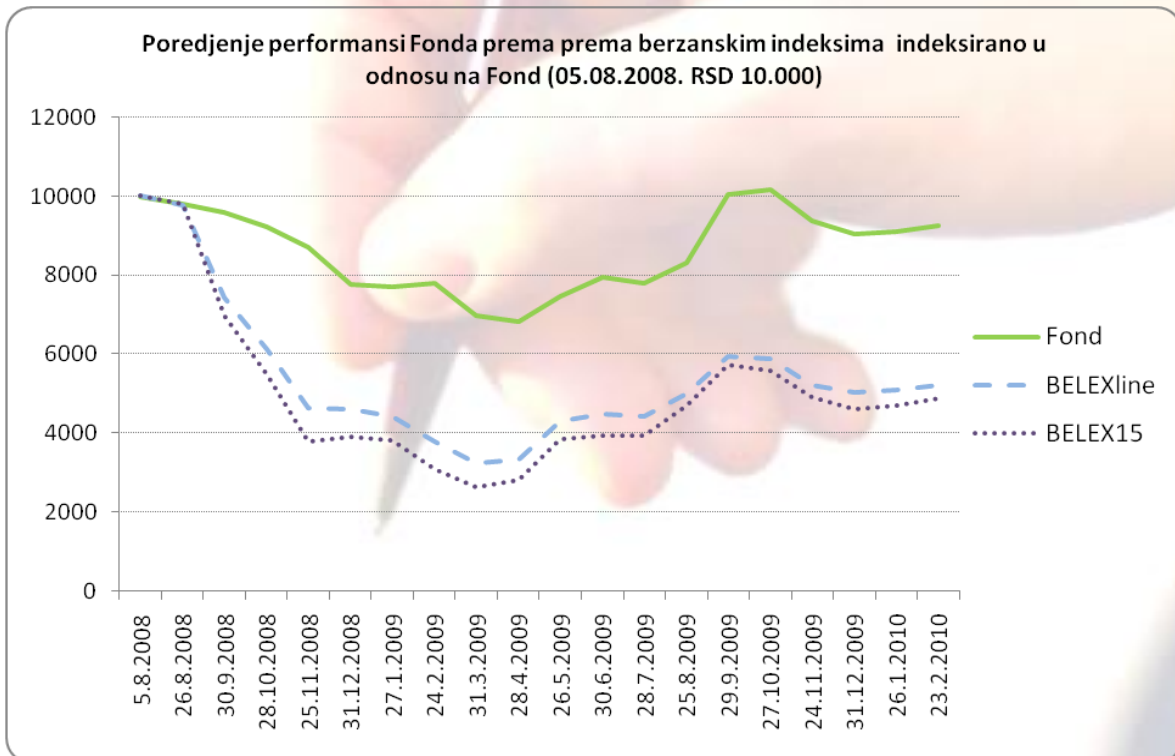


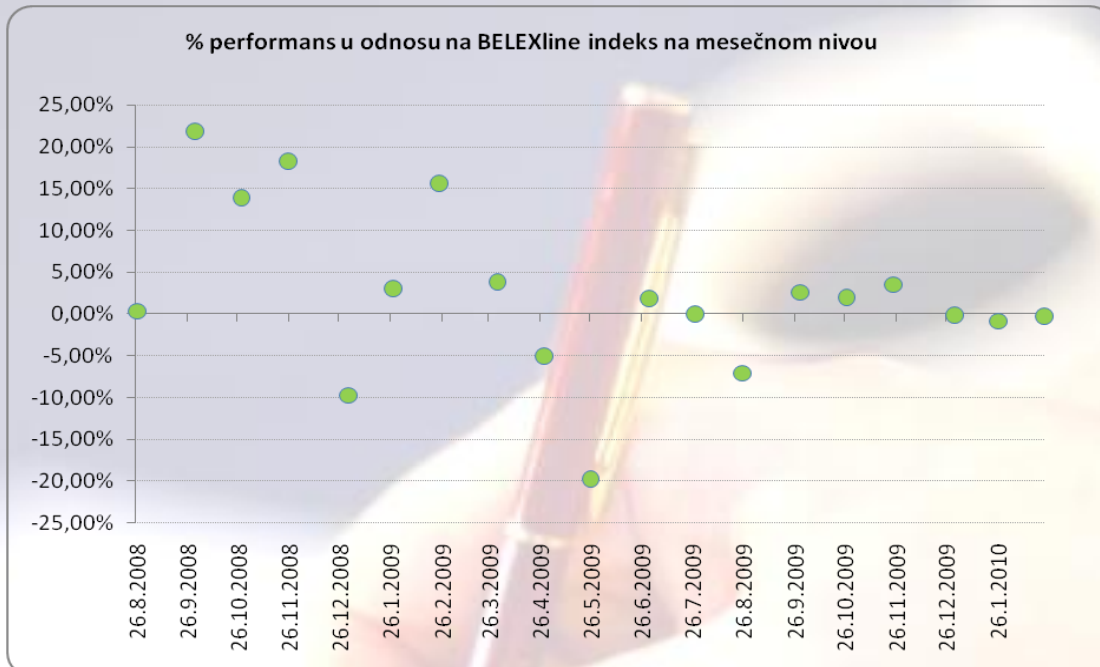
Poštovani akcionari,

Fond je u 2009. godini ostvario nominalni rast vrednosti imovine po akciji od 16,34% dok je referentni berzanski indeks BELEXline u istom periodu ostvario nominalni prinos od 9,47%. Na dan 31.12.2009. strukturu portfolia Fonda čine akcije u iznosu od 75,60% i gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od 24,40%. Neto vrednost imovine fonda i imovine po akciji iznose RSD 90.523.150,12 i RSD 9.034,25 respektivno.

U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima i Pravilnikom o investicionim fondovima prinos Fonda na godišnjem nivou od početka njegovog poslovanja (od 05. avgusta 2008. godine do 31. decembra 2009. godine) je negativan i iznosi (6.98%) dok stopa prinosa Fonda u periodu od 01. januara do 31. decembra 2009. godine iznosi 16.34%. Naredni grafici slikovito prikazuju rezultat Fonda u odnosu na berzanske indekse i sadrže podatke zaključno sa februarom 2010. godine.



Investicije u fond nisu osigurane kod agencije za osiguranje depozita ili bilo koje druge agencije. Iako fond teži očuvanju vrednosti imovine, gubici od investiranja su ipak mogući. Prethodno ostvareni prinosi ne predstavljaju garanciju budućih rezultata. Budući prinosi mogu biti viši ili niži od ranijih.



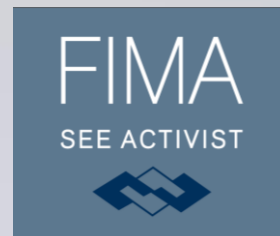
Prvih 10 pozicija Fonda u akcijama na dan 31.12.2009. čine 58,76% Fonda i prikazane su u narednoj tabeli.

Kompanija	Tiker	Udeo u Fondu
AIK Banka ad, Niš preferencijalne akcije	AIKBPB	10,64%
Carnex ad, Vrbas	CRNX	10,14%
Jedinstvo Sevojno ad, Sevojno	JESV	6,76%
Metalac ad, Gornji Milanovac	MTLC	5,85%
Vino Župa ad, Aleksandrovac	VINZ	5,44%
Galenika Fitofarmacija ad, Zemun	FITO	4,47%
Veterinarski zavod Subotica ad, Subotica	VZAS	4,11%
BB Minaqua ad, Novi Sad	BBMN	3,89%
Goša montaža ad, Velika Plana	GMON	3,84%
Univerzal banka ad, Beograd	UNBN	3,60%

Ostvaren rezultat Fonda ne omogućava isplatu dividende, a što će biti prioritet u narednoj godini. Obzirom na očekivana kretanja na tržištu procena je da će Fond u 2010. godini ostvariti rezultat koji će omogućiti isplatu dividende.



**GODIŠNJI IZVEŠTAJ
ZIF FIMA SEE ACTIVIST
2009. GODINA**



Fond je prema usvojenoj strategiji formirao portfolio hartija od vrednosti tj. preko 75% imovine Fonda se nalazi u akcijama. Više puta tokom 2009. godine bilo je promena u prvih 10 pozicija Fonda, delom usled aktivnosti fonda a delom usled promena cena akcija. Fond je aktivno prilagođavao veličinu pojedinih pozicija usled kretanja cena akcija.

U 2010. godini fokus Fonda će biti na manje likvidnim kompanijama koje nude veći potencijal ali i na pojedinim najlikvidnijim akcijama Beogradske berze koje prema oceni imaju odgovarajući potencijal. Sektorski posmatrano, Fond će i dalje biti izložen najviše prehrambeno-prerađivačkom sektoru od 27,7% i podjednako značajno izložen ka građevinskom i finansijskom sektoru od oko 18% pojedinačno. Gotovina će činiti značajan deo portfolia početkom godine (oko 24%) ali je za očekivati da taj udeo u pojedinim momentima bude znatno niži tokom 2010. godine.

Na kretanje cena akcija kompanija kotiranih na Beogradskoj berzi će pored mikro faktora svojstvenih svakoj kompanije znatno uticati makroekonomska stabilnost Srbije kao i socijalni aspekt. Fond izbegava investiranje u kompanije koje imaju za većinskog ili dominantnog akcionara državu i to će biti i dalje slučaj. Veoma bitna je reakcija kompanija na otežane uslove poslovanja i Fond će nastojati da ovaj faktor uvaži u meri u kojoj je to moguće.

Koja će vrednost neto imovine Fonda po akciji biti krajem 2010. godini u velikoj meri biće uslovljeno kretanjem berzanskih indeksa i sentimenta tržišta prema riziku ali dva osnovna cilja Fonda su stvaranje uslova za isplatu dividende i ostvarenje rezultata boljih od reprezentativnog indeksa Beogradske berze BELEXline. U skladu sa ovim ciljevima je i usvojena strategija poslovanja Fonda koja bi trebala omogućiti ostvarenje ovih ciljeva.

S poštovanjem,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Vladimir Drašković", written over a white rectangular background.

Vladimir Drašković
Portfolio menadžer ZIF FIMA SEE ACTIVIST

Tel: +381 11 33 43 168

e-mail : vladimir.draskovic@fimainvest.com