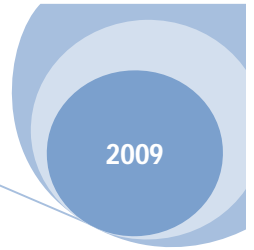


Napomene uz Godišnji finansijski izveštaj  
Zatvoreni investicioni fond  
FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST



**Zatvoreni investicioni fond**  
**FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST**  
**Napomene uz finansijske izveštaje**  
**Godišnji finansijski izveštaj 01.01-31.12.2009**

## 1. Opšti podaci

### 1.1. Opšti podaci o Društvu za upravljanje investicionim fondovima

**Društvo za upravljanje investicionim fondovima „FIMA Invest“ a.d. Beograd** (u daljem tekstu: Društvo za upravljanje) je privredno društvo koje organizuje, osniva i upravlja investicionim fondovima, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje, Pravilnikom o investicionim fondovima i drugim podzakonskim aktima.

Zatvorenim investicionim fondom FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST upravlja FIMA Invest a.d. Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima čije je **sedište** u Beogradu, Trg Nikole Pašića 5, I sprat (zgrada Doma Sindikata).

Komisija za hartije od vrednosti je dana 05.04.2007. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-1102/6-07 o davanju dozvole za rad društvu za upravljanje investicionim fondovima za obavljanje sledećih delatnosti:

- Organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom
- Osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom
- Upravljanje privatnim investicionim fondom.

Društvo je upisano u Registar privatnih subjekata kod Agencije za privredne registre u Beogradu dana 02.04.2007. godine pod brojem BD18645/2007. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo. Matični broj Društva je 20272627, PIB 104918295.

Organi društva čine:

- Upravni odbor
- Direktor
- Predsednik Upravnog odbora

Upravni odbor se sastoji od najmanje tri člana. Članovi Upravnog odbora su g-din Milan Marinković koji je ujedno i predsednik Upravnog odbora, g-din Goran Dobrojević i g-din Anton Spicijarić. Saglasnost na odluku o imenovanju direktora kao i članove upravnog odbora Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije sadržana je u Rešenju Br.5/0-33-679 od 21.03.2009. godine.

Portfolio menadžer FIMA SEE ACTIVIST-a zatvorenog investicionog fonda je Drašković Vladimir koji ispunjava sve zakonom propisane uslove i na čije imenovanje je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem 5/0-27-4551/2-08 od 22.7.2008. godine dala saglasnost.

Ovlašćeni interni revizor Društva je Mićanović Nevenka. Interni revizor ispunjava zakonom sve propisane uslove, kao i uslove sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

## **1.2. Opšti podaci o fondu**

**Zatvoreni investicioni fond FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d. Beograd** (u daljem tekstu: Fond) je pravno lice organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo, koje se bavi investiranjem novčanih sredstava prikupljenih prodajom akcija putem javne ponude, u različite vrste imovine sa ciljem ostvarenja prihoda i smanjenja rizika ulaganja.

Sedište zatvorenog investicionog fonda FIMA SEE ACTIVIST, je u Beogradu, Trg Nikole Pašića 5/1.

Fond prema tome gde ulaže svoju imovinu I svrstava u zatvorene fondove odedeno je Članom 7. Pravilnika po investicionim fondovima (SL.Glasnik RS br 110/2006).Više od 50% svoje imovine ulaže u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu I udele ortačkih, komanditnih I društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici.

Fond FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST je od Komisije za hartije od vrednosti dobila Rešenje o davanju dozvole za osnivanje br. 5/0-51-2441/7-08, od dana 22.05.2008. godine. Fond je upisan u registar investicionih fondova pod brojem 5/0-44-4671/3-08 od dana 05.08.2008. godine.Prvi radni dan Fonda je 06.08.2008. godine, kada je I obračunata neto vrednosti imovine po akciji kao I neto vrednost imovine fonda.

Fond je u Agenciji za privredne registre registrovan dana 30.07.2008 pod brojem BD 122990/2008.

Skraćeno poslovno ime fonda je FIMA SEE ACTIVIST

Matični broj Fonda FIMA SEE ACTIVIST 20444886

Šifra delatnosti je 65232-ostalo finansijsko posredovanje.

**FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d. Beograd** je zatvoreni investicioni fond koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulaže u hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici, odnosno berzanskom tržištu u inostranstvu.

Zatvoreni investicioni fond je pravno lice organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo. Organi Fonda su Skupština akcionara i Nadzorni odbor.

Fond ima upisanih i uplaćenih 10.020,00 komada običnih akcija, serije I, pojedinačne računovodstvene vrednosti u momentu izdavanja od 10.000,00 dinara u ukupnoj vrednosti emisije od 100.200.000,00 dinara. Akcije nose CFI kod ESVUFR i ISIN broj RSFACTE85221.

Fond zastupa Direktor Društva i portfolio menadžer u okvirima svojih ovlašćenja.

Direktor Društva za upravljanje investicionim fondovima „FIMA Invest“ a.d. Beograd, gospodin Milan Marinković, zastupa Fond u pravnom prometu bez ograničenja.

Vladimir Drašković portfolio menadžer Fonda poseduje dozvolu od strane Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-4551/2-08 od 22.7.2008. godine.

### 1.3.Kastodi banka

Kastodi banka zatvorenog investicionog Fonda FIMA SEE ACTIVIST je Komercijalna banka a.d Beograd sa sedištem u Beogradu, Makedonska 29. Komercijalna banka je dobila Rešenjem br 5/0-11-1742/3-06 od 01.06.2006. godine i Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti o proširenju delatnosti kastodi banke br. 5/0-48-4356/5-06 od 22.02.2007.godine. Broj računa na kome se vodi imovina Fonda je **205-1133070-33**.

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge

- Otvara i vodi račune hartije od vrednosti koje čine imovinu otvorenog investicionog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti (u daljem tekstu Centralni registar), u svoje ime i za svoj račun a za račun članova otvorenog fonda (zbirni kastodi račun)
- Otvara i vodi račune hartije od vrednosti koje čini imovinu zatvorenog fonda kod Centralnog registra, u ime i za račun zatvorenog fonda,
- Otvara novčani račun investicionog fonda , vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica
- Obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda
- Izvršava naloge društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine investicionog fonda , ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom fonda
- Kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine otvorenog i zatvorenog investicionog fonda vrednost investicione jedinice, odnosno neto vrednost imovine po akciji
- Kontroliše obračun prinosa fonda
- Obaveštava društvo za upravljanje o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom investicionog fonda
- Ostale delatnosti u skladu sa Zakonom i podzakonsim aktima.

#### 1.4. Opis i način izvora prikupljanja sredstava

Fond novčana sredstva prikuplja prodajom akcija putem javne onude. Pravo na upis i uplatu akcija imaju sva domaća i strana pravna/fizička lica. Akcije Fonda se mogu kupiti isključivo u novcu. Javni poziv za uplatu akcija Fonda trajao je od 30.05.2008 do 21.07.2008. godine.

Srazmerno svom ulogu u Fondu, investitori stiču akcije Fonda, čime stiču status akcionara Fonda. Upis akcija Fonda vrši se kod kasti banke, potpisivanjem Upisnice-Izjave o upisu akcija lično ili preko zastupnika. Akcionar Fonda stiče pravo iz tih akcija, njihovim upisom na vlasnički račun hartija od vrednosti kod Centralnog registra hartija od vrednosti. Po završetku javnog poziva ukupno 30 lica fizičkih (23) i pravnih lica (7) je postalo akcionar FIMA SEE ACTIVIST. U toku rada Fonda broj akcionara se nije menjao.

Prema podacima Centralnog registra depa i kliring hartija od vrednosti u narednoj tabeli prikazano je 10 najvećih akcionara sa najvećim učešćem u kapitalu Fonda:

Rbr	Akcionar	Broj akcija	% od ukupne emisije
1.	PB AGROBANKA AD BEOGRAD	4000	39.92016
2.	ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.	1600	15.96806
3.	WIENER STADTISCHE AD	1579	15.75848
4.	RAIFFEISEN ZENTRALBANK	697	6.95609
5.	STEVOVIĆ MILORAD	550	5.48902
6.	KD BANKA DD	398	3.97206
7.	AMS OSIGURANJE A.D.O.	299	2.98403
8.	JANOŠEVIĆ VOJISLAV	250	2.49501
9.	POLIMAC ALEKSANDAR	150	1.49701
10.	BEĆIR NEBOJŠA	82	0.81836

Akcijski kapital iskazan na nivou emitenta-Izvor Centralni registar depa i kliring hartija od vrednosti



### 1.5. Investicioni cilj, Investiciona politika i glavni rizici ulaganja, kriterijumi za obrazovanje i diversifikaciju portfolia hartija od vrednosti

#### 1.5.1. Investicioni cilj

Zatvoreni investicioni fond FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d. Beograd za svoj osnovni cilj ima postizanje visoke stope prinosa na investirani kapital, odnosno povećanje vrednosti imovine Fonda ostvarivanjem na prvom mestu kapitalnih dobitaka, a sekundarno dividendi i kamata.

Zatvoreni investicioni fond FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d. Beograd namenjen je pretežno investitorima sa većim investicionim potencijalom (kako domaćim tako i stranim), a koji žele investirati na srednji ili dug vremenski period, odnosno onim investitorima koji su spremni da uz viši stepen preuzetog rizika očekuju visoke stope povraćaja na kapital.

Istovremeno ovakva vrsta fondova nosi viši stepen rizika od drugih vrsta fondova, jer ga karakteriše pretežno investiranje u akcije javnih društava ali i druge vrste investicija: akcije društava kojima se ne trguje na organizovanom tržištu i udele komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću.

#### 1.5.2. Investiciona politika

FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST je zatvoreni investicioni fond čija je investiciona politika zasnovana na fokusiranom investiranju u portfolio sa umerenim brojem hartija od vrednosti, primarno u akcije društava kojima se trguje na organizovanom tržištu, a sekundarno u druge investicione poduhvate.

Ovakva investiciona politika je u skladu sa glavnim investicionim ciljem, a to je ostvarivanje visoke stope prinosa veće od stope rasta berzanskih indeksa na referentnim tržištima.

U skladu sa tim, svaka investicija će se sagledavati kao direktna participacija u konkretnom poslovnom poduhvatu.

Društvo za upravljanje će investirati imovinu Fonda u region jugoistočne Evrope, u skladu sa ograničenjima postavljenim zakonom i podzakonskim aktima. Investicioni fokus biće na hartije od vrednosti izdavalaca sa teritorije Republike Srbije, dok će deo imovine biti investiran u regionu, pretežno u Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori i Makedoniji.

Društvo će nastojati da „aktivističkim“ pristupom učestvuje u procesima korporativnog upravljanja i da se zalaže za kreiranje dodate vrednosti unapređenjem poslovanja kompanija u čije hartije od vrednosti investira. Sastavni deo takvog odnosa prema investicijama Fonda činiće i nastojanje za imenovanjem predstavnika Fonda ili drugih akcionara u organima kompanija (upravni odbor, nadzorni odbor i dr.), odnosno aktivna participacija u radu organa vlasnika (skupština akcionara). Fond će nastojati da, kao akcionar, kroz učestvovanje na sednicama skupštine akcionara i komunikaciju sa drugim akcionarima u okvirima zakona deluje u najboljem interesu svojih akcionara.

Zbog činjenice da je za dobro poznavanje kompanija potrebno uložiti puno energije i vremena, Fond će imati umeren broj hartija od vrednosti različitih izdavalaca u svom portfoliju, u skladu sa okvirima investiranja postavljenim ovim Prospektom, Pravilima poslovanja Društva za upravljanje i zakonskim ograničenjima.

Prilikom investiranja van matične država Fonda, Društvo će koristiti podršku lokalnih partnera.

### **1.5.3. Kriterijumi za obrazovanje i diversifikaciju portfolija hartija od vrednosti**

Imovinu Fonda čine hartije od vrednosti i druga imovina iz portfelja Fonda u skladu sa Zakonom, Pravilnikom o investicionim fondovima i ovim Prospektom, u sledećim okvirima:

- Najmanje 75% a najviše 100% imovine Fonda biće investirano u akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici, odnosno berzanskom tržištu u inostranstvu.
- Najviše do 25% imovine Fonda može se držati u formi novčanih depozita kod poslovnih banaka,
- Najviše do 25% imovine Fonda može se investirati u ostale finansijske instrumente predviđene ovim Prospektom, s tim da takva ulaganja moraju biti u skladu sa odredbama ovog Prospekta koje se odnose na ograničenja ulaganja.

Društvo za upravljanje zadržava pravo da u vanrednim okolnostima struktura portfelja može odstupati od strukture navedene u prethodnom stavu.

## 1.6. Imovina Fonda

Imovina Fonda može se ulagati i u:

- hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- hartije od vrednosti koje izdaju strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- novčane depozite u bankama sa sedištem u Republici osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
- novčane depozite u bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici;
- finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu;
- udele komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici.

Imovina Fonda neće biti investirana u forme privrednih društava kod kojih postoji neograničena odgovornost člana za obaveze društva (ortačka društva i komanditna društva kod kojih bi Fond imao status komplementara).

Komisija za hartije od vrednosti RS može propisati dodatne kriterijume za ulaganje imovine investicionog fonda u hartije od vrednosti u inostranstvu.

Ulaganje u finansijske derivate dozvoljeno je isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko Fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskog derivata mogu proisteći.

Osnov ugovora o finansijskom derivatu mogu biti isključivo hartije od vrednosti čiji su izdavaoci kompanije registrovane na tržištima na kojima Fond vrši investiranje, odnosno berzanski indeksi, valute i kamatne stope sa navedenih tržišta.

Imovina Fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom i Prospektom Fonda. Zatvoreni fond, direktno ili preko povezanih lica, ne može sticati više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca, odnosno dva ili više izdavaoca koji su povezana lica, osim ukoliko pozitivnim pravnim propisom nije dozvoljeno drugačije.

U izuzetnim slučajevima, Fond se može zaduživati do najviše 20% vrednosti neto imovine, s tim što se zaduživanje u inostranstvu vrši u skladu sa zakonom kojim se uređuju kreditni poslovi sa inostranstvom, osim ukoliko pozitivnim pravnim propisom nije dozvoljeno drugačije.

Imovinom Fonda ne mogu se zauzimati kratke pozicije, odnosno Fond ne može prodavati pozajmljene hartije od vrednosti.

Imovina Fonda može se ulagati u inostranstvo, u skladu sa pozitivno pravnim aktima.

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti i druge finansijske instrumente koje izdaje:

- društvo za upravljanje;
- banka koja obavlja kastodi usluge za investicioni fond;
- brokersko-dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za društvo za upravljanje obavlja poslove posredovanja u trgovanju hartijama od vrednosti;
- akcionar društva za upravljanje;
- povezano lice sa licima iz tač. 1. do 4.

U slučaju odstupanja od ograničenja ulaganja iz zakona i Prospekta Fonda, a usled nastupanja okolnosti koje Društvo za upravljanje nije moglo predvideti, odnosno na koje nije moglo uticati, Društvo za upravljanje je dužno da odmah obavesti Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije i da u roku od tri meseca od dana odstupanja uskladi strukturu imovine investicionog fonda sa ograničenjima ulaganja.

Imovina Fonda se drži odvojeno od imovine Društva za upravljanje i imovine kastodi banke.

Imovina Fonda ne može biti predmet zaloge, ne može se uključiti u likvidacionu ili stečajnu masu Društva za upravljanje niti kastodi banke niti može biti predmet prinudne naplate u cilju namirivanja potraživanja prema Društvu za upravljanje, Fondu i kastodi banci.

Društvo je dužno upravljati imovinom Fonda na savestan način, uvek vodeći računa o interesima Fonda, te u tom smislu može slobodno određivati koji će deo sredstava Fonda držati u novcu na računu Fonda, u skladu sa okvirima određenim zakonom i podzakonskim aktima.

Društvo za upravljanje će nastojati da imovina Fonda uvek bude investirana na najbolji mogući način.

**Trenutna struktura imovine sa procentualnim učešćem hartija od vrednosti koje čine više od 1% ukupne vrednosti imovine investicionog fonda**

<i>Naziv i sedište izdavaoca</i>	<i>Procenat portfelja na dan 31.12.2009</i>	<i>Organizovano tržište</i>
<i>Aik banka a.d Niš-prioritena akcij</i>	10,64%	Beogradska Berza
<i>Carnex a.d Vrbas</i>	10,14%	Beogradska Berza
<i>Jedinstvo Sevojno a.d Sevojno</i>	6,76%	Beogradska Berza
<i>Metalac a.d Gornji Milanovac</i>	5,85%	Beogradska Berza
<i>Vino Župa a.d Aleksandrovac</i>	5,44%	Beogradska Berza
<i>Galenika Fitofarmacija a.d Beograd</i>	4,47%	Beogradska Berza
<i>Veterinarski Zavod a.d Subotica</i>	4,11%	Beogradska Berza
<i>BB Minaqva a.d Novi Sad</i>	3,89%	Beogradska Berza
<i>Goša Montaža a.d Velika Plana</i>	3,84%	Beogradska Berza
<i>Univerzal banka a.d Beograd</i>	3,60%	Beogradska Berza
<i>Montinvest a.d Beograd</i>	2,94%	Beogradska Berza
<i>Agrobanka a.d Beograd</i>	2,11%	Beogradska Berza
<i>Putevi Užice a.d Užice</i>	2,02%	Beogradska Berza
<i>Vital a.d Vrbas</i>	1,70%	Beogradska Berza
<i>Coca Cola HBC Srbija a.d Beograd</i>	1,59%	Beogradska Berza
<i>Granit Peščar a.d Ljig</i>	1,50%	Beogradska Berza
<i>Energoprojekt holding a.d Beograd</i>	1,38%	Beogradska Berza
<b>Ukupno</b>	<b>71,98%</b>	

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2009 godine iznosi 90.523.150,12 RSD.

## **2.Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja**

Finansijski izveštaji prikazani na dan 31.12.2009. godine sastavljeni su u skladu sa

- Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Sl Glasnik RS 46/2006)
- Zakonom o investicionim fondovima (Službeni galsnik RS 46/2006)
- Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugim finansijskim instrumentima (SL.list SRJ 65/02,SL.glasnik RS br 57/2003 i 55/2004 i 47/2006)
- Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Sl.glasnik Republike Srbije br 43/94 do 84/04)
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br 8/2009)
- Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br 8/2009)
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br 8/2009)
- Pravilnik o investicionim fondovima 8Službeni galsnik RS br. 110/2006)
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni galsnik RS br 80/2002,84/2002,23/2003,70/2003,55/2004,i 61/2005)
- Pravilnik o uslovima za obavljanje delatnosti društva za pravljanje investicionim fondovima (Službeni galsnik RS 110/06)
- Zakon o porezu na dohodak građana (Službeni galsnik RS br. 24/2001,80/2002, 135/2004,m 62/2006 i 65/2006)
- Zakon o porezu na imovinu (Službeni galsnik RS br 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004,i 61/2007)
- Prospekt yatvorenog investicionog fonda FIMA SEE ACTIVIST.
- I drugi pozitivno pravni propisi i interni propisi.

Finansijski izveštaji Fonda prikazani su u hiljadama RSD.

## **3.Pregled osnovnih računovodstvenih politika**

Osnovne računovodstvene politike prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja fonda za period 01.01-31.12.2009 godine su sledeće

### **1. Poslovne promene u stranoj valuti**

- 1)** Poslovne promene u stranoj valuti preračunavaju se u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji j važi na dan poslovne promene. Pozitivne i negativne kursne razlike koje nastaju prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazuju se u bilansu uspeha Fonda kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije finansijski prihodi/rashodi. Fond u periodu od 01.01-31.12.2009.godine nije imao pozitivnih/negativnih kursnih razlika. Zvanični srednji kurs EUR na dan 31.12.2009.godine iznosio je 95,8888.

### **2) Dobici /gubici od prodaje hartija od vrednosti**

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti predstavljaju realizovane dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju. Dobitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene. Gubitak nastaje kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostavi manja cena .

### **3) Dobici/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti**

Ulaganja u hartije od vrednosti –kojima se trguje , obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer)vrednosti. Ova sredstva se knjiže po nabavnoj vrednosti koja uključuje troškove kupovine i ostale transakcione troškove a u skladu sa Pravilnikom o investicionim fondovima..Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija sa višom tržišnom vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

### **4) Prihodi od kamata**

Iskazuju se u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda.

Prihodi od kamata obuhvataju kamate po osnovu sredstava po viđenju na tekućim računima (a vista kamata), kod Komercijalne banke a.d Beograd , kratkoročno oročenih depozita kod Čačanske banke a.d Čačak i Alpha bank a.d Beograd

**5) Troškovi naknada za upravljanje investicionim fondovima**

Ovaj trošak se obračunava dnevno a isplaćuje mesečno. Kao svaka obračunska kategorija predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Podsećamo da u okviru ovih troškova nisu prikazane naknade .

**6) Troškovi kupovine i prodaje HOV**

Podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje. Evidentiraju se u momentu trgovanja.

**7) Naknada eksternom revizoru**

Predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.

**8) Troškovi kastodi banke**

Obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa, kliring i saldiranje finansijskih transakcija prenosa hartija od vrednosti i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema njima se takodje dnevno obračunava, a plaća mesečno.

**9) Gotovina**

Čine je dinarska i devizna sredstva koja se nalaze na dinarskom i deviznom tekućem računu. Stanje na računima se svakodnevno usaglašava sa kastodi bankom.

**10) Potraživanja po osnovu prodaje HOV**

Odnose se na potraživanja od Centralnog registra za hartije koje nisu saldirane , ako je Fond prodao. Hartije se saldiraju u roku od 3 radna dana u odnosu na datum prodaje.

**11) Ulaganja fonda u HOV**

Ulaganja fonda u HOV obuhvataju učešanja imovine Fonda u hartije od vrednosti koje je izdala Narodna banka Srbije, hartije od vrednosti koje je izdala Republika Srbija, HOV koje izdaju pravna lica uz garanciju Republike Srbije, HOV koje izdaju domaća i strana pravna lica, i ostale HOV u skladu sa Zakonom i podzakonskim aktima. Hartije od vrednosti inicijalno se evidentiraju po nabavnoj vrednosti , a svakodnevno vrši usklađivanje po tržišnoj (fer )vrednosti. Akcije se inicijalno evidentiraju po nabavnoj vrednosti a svakodnevno vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti.

**12) Depoziti**

Kod domaćih banaka, koje čine slobodna sredstva deponovana kod banaka na kraći rok, radi ostvarivanja prihoda, ali i mogućnosti momentalnog razoročenja, u slučaju potrebe za operativnim sredstvima.

**13) Obaveze**

Zatvoreni investicioni fond FIMA SEE ACTIVIST kako mu i samo ime kaže je fond koji nastoji da „aktivističkim“ pristupom učestvuje u procesima korporativnog upravljanja i da se zalaže za kreiranje dodate vrednosti unapređenjem poslovanja i transparentnosti rada kompanija u čije hartije od vrednosti investira .Iskazane obaveze u ovom izveštajnom periodu su:

1. obaveza po osnovu naknade za upravljanje imovinom Fonda prema Društvu, obračunava se dnevno, računovodstveno prikazuje mesečno kao trošak, kako se i plaća
2. obaveze prema BDD, plaća sa namenskog računa u roku od tri dana koji je rok za saldiranje na tržištu HOV,
3. obaveze prema berzi, plaća kada se i obaveza prema BDD,
4. obaveze prema Centralnom registru plaća se i kada obaveza prema BDD i berzi,
5. obaveza prema kastodi banci za saldiranje transakcija, plaća se mesečno,
6. prema kastodi banci, iskazuje se mesečno, obračunava dnevno i plaća takodje mesečno,
7. prema eksternom revizoru, koja se plaća po ugovoru
8. obaveza prema članovima nadzornog odbora-u toku izveštajnog perioda nije isplaćivana naknada članovima nadzornog odbora.

#### **4.Politika upravljanja rizicima**

Rizici predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru kvalitetnim upravljanjem.

##### **Kamatni rizik**

Kamatni rizik predstavlja rizik da će se vrednost imovine Fonda promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope.Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrednosti i depozite banaka sa fiksnom kamatnom stopom, sa rokom dospeća od 30 do 90 dana. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija.

##### **Kreditni rizik**

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti.Sa druge strane, kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi.

### Valutni rizik

Valutni rizik –stvaranje troškova odnosno neostavriavanje prihoda zbog međuvalutnih kretanja.Valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu.Kako imovina Fonda nije investirana na stranim tržištima niti u hartije od vrednosti nominirane u stranoj valuti, u datom periodu imovina Fonda nije bila izložena ovoj vrsti rizika.

### Tržišni rizik

Tržišni rizik obuhvata rizik promene kamatne stope, rizik promene cena hartija od vrednosti kao i valutni rizik. Samim tim ovaj rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda.Da bi se upravljalo tržišnim rizikom, odnosno rizikom promene cena akcija „na dole“, izvršena je detaljna analiza poslovanja kompanija u čije akcije se nameravalo investirati. Imajući u vidu činjenicu da su cene akcija na Beogradskoj berzi beležile pad u prethodnom periodu, uloženo je samo u one akcije kod kojih je postojala „zaštitna margina“, odnosno razlika između procenjene fer tržišne cene i trenutne cena akcija na berzi.

Među rizicima pored gore napomenutih treba napomenuti rizik promena u cenama hartija od vrednosti,operativni,rizik likvidnosti, kao i rizik promene poreskih propisa (predstavlja verovatnoću promene poreskih propisa koji bi imali negativan uticaj na profitabilnost samog ulaganja u Fond).

## 5. Analiza pojedinačnih pozicija bilansa stanja i bilansa uspeha

### *Prikaz strukture portfelja na dan 31.12.2009.godine*

<b>Gotovina</b>		<b>2,93%</b>	
<b>Depoziti</b>		19,94%	
<b>Potraživanja</b>		1,53%	
<b>Portfolio</b>		75,60%	
<b>Ukupno</b>		<b>100,00%</b>	

### *Prikaz strukture portfelja na dan 31.12.2008.godine*

<b>Gotovina</b>		<b>29,80%</b>	
<b>Depoziti</b>		19,38%	
<b>Potraživanja</b>		0,62%	

<b>Portfolio</b>		50,20%	
<b>Ukupno</b>		<b>100,00%</b>	

5.1. Dobici/gubici pri prodaji hartija od vrednosti.

5.1.1. Izveštaj o realizovanim dobitcima/gubicima

31.12.2009	<i>Količina</i>	<i>Trošak nabavke</i>	<i>Prodajna cena</i>	<i>Realizovani dobitak/gubitak</i>
<b>Akcije banaka</b>	2.017	3.943.691,88	5.068.984,00	1.125.292,12
<b>Trezorski Zapisi RS</b>	1.292	14.632.134,99	15.276.091,68	643.956,69
<b>Akcije drugih pravnih lica</b>	11.046	17.815.444,21	20.473.988,20	2.658.543,99

31.12.2008	<i>Količina</i>	<i>Trošak nabavke</i>	<i>Prodajna cena</i>	<i>Realizovani dobitak/gubitak</i>
<b>Akcije banaka</b>	43	452.602,00	173.161,00	-279.441,00
<b>Akcije drugih pravnih lica</b>	185	2.668.888,27	1.961.240,00	-707.648,27

5.1.2. Izveštaj o nerealizovanim dobitcima/gubicima hartija od vrednosti

31.12.2009	<i>Nabavna vrednost</i>	<i>Fer vrednost</i>	<i>Nerealizovani/dobitak-gubitak</i>
<b>Akcije banaka</b>	11.639.186,49	13.054.771,92	1.415.585,43
<b>Akcije drugih pravnih lica</b>	70.336.673,51	55.755.785,08	-14.580.888,43

31.12.2008	<i>Nabavna vrednost</i>	<i>Fer vrednost</i>	<i>Nerealizovani/dobitak</i>
<b>Akcije banaka</b>	3.483.623,00	2.005.840,83	-1.477.982,17
<b>Akcije drugih pravnih lica</b>	56.142.922,73	37.219.428,34	-18.923.494,39

## 5.2. Prihodi od kamata i dividendi

Na sredstvima po računima kod kasti banke, banka obračunava i plaća Fondu kamatu u skladu sa poslovnim politikom banke. Po ugovoru o kratkoročno oročenim depozitima kamate na tekućem računu (avista) ostvaren je prihod u ukupnom iznosu od 3.065.481,89 dinara u periodu između 01.01-31.12.2009. godine. Ukupno ostvareni prihodi od dividendi u periodu od 01.01-31.12.2009. godine iznose 1.596.150,43 RSD a odnose se na prihod od dividendi od privrednog društva Jedinstvo Sevojno a.d Sevojno u ukupnom iznosu od 878.666,67 RSD, Galenike Fitofarmacije a.d Beograd u ukupnom iznosu od 87.725,00 RSD, Metalac a.d Gornji Milanovac u ukupnom iznosu od 246.200,00 RSD, Goša Montaža a.d Velika Plana u iznosu od 248.658,76 RSD, Aik banka a.d Beograd u ukupnom iznosu od 134.900,00 RSD.

## 5.3. Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom

Troškovi naknada za upravljanje fondom u periodu od 01.01-31.12.2009. godine iznosi 2.413.446,29 RSD. Ovi troškovi se odnose na usluge koje Fond plaća Društvu po osnovu upravljanja Fondom i obračunavaju se u procentu 2,922% na godišnjem nivou, što na dnevnom novou iznosi 0,008%. Trošak naknade društvu za upravljanje fondom se obračunava dnevno a naplaćuje mesečno.

## 5.4. Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti

Transakcioni troškovi nastali u periodu između 01.01-31.12.2009 godine iznosili su ukupno 613.681,52 RSD, od čega su provizije berze, brokera, centralnog registra i troška koji se odnosi na transakcione naknade (settlement fee), prikazani u sledećoj tabeli

	<b>31.12.2009</b>
<b>Troškovi banke*</b>	296.090,81
<b>Troškovi brokera</b>	192.150,07
<b>Troškovi CRHOV</b>	64.185,85
<b>Troškovi berze</b>	61.254,79
<b>Ukupno</b>	<b>613.681,52</b>

	<b>31.12.2008</b>
<b>Troškovi banke*</b>	118.250,90
<b>Troškovi brokera</b>	194.343,32
<b>Troškovi CRHOV</b>	53.056,68
<b>Troškovi berze</b>	65.186,45
<b>Troškovi poreza na prenos apsl.prava</b>	4.740,40
<b>Ukupno</b>	<b>435.577,75</b>

\*Trošak banke-uključuje trošak za saldiranje akcija kao I potvrdu neto vrednosti imovine fonda u ukupnom iznosu od 50 EUR-a u dinarskoj protivvrednosti.

#### **5.4.1. Trošak kastodi banke**

Troskovi kastodi banke u period od 01.01-31.12.2009 godine iznose 83.548,98.

#### **5.4.2. Trošak eksternom revizoru**

Troškovi eksternom revizoru u period od 01.01-31.12.2009 godine iznose 560.482,82 RSD.

#### **5.5. Gotovina**

Gotovina podrazumeva tekući račun fonda koji se nalazi u Komercijalnoj banci a.d. Beograd i na dan 31.12.2009 iznosi 2.387.314,46 RSD, I gotovinu (raspoloživu goovinu) na namenskim računima za trgovanje hartija od vrednosti koja na isti dan iznosi 277.782,00 RSD.

#### **5.6. Potraživanja po osnovu prodatih hartija od vrednosti**

Dana 31.12.2009 godine Fond je imao potraživanja po osnovu prodatih hartija od vrednosti u ukupnom iznosu od 1.236.908,39 RSD.

#### **5.7. Potraživanja po osnovu kamate i dividendi**

Potraživanja po osnovu kamate po viđenju na dan 31.12.2009. godine iznose 59.362,53 RSD, dok potraživanja za kamatu koja se odnose na oročeni depozit a koja je naplaćena nakon izveštajnog perioda iznosi 95.752,37 RSD.

### **Hartije od vrednosti- struktura akcija na dan 31.12.2009 godine**

Struktura akcija (portfelja) prvih deset pozicija na dan 31.12.2009. godine prikazana je u sledećoj tabeli

<i>Naziv izdavaoca</i>	<i>Vrednost po akciji na dan izveštavanja</i>	<i>Učešće u vrednosti fonda</i>
Aik banka a.d Beograd -prioritetna akcija	1.099,00	10,64%
Carnex a.d Vrbas	1.350,00	10,14%
Jedinstvo a.d Sevojno	6.000,00	6,76%
Metalac a.d Gornji Milanovac	2.460,00	5,85%
Vino Župa a.d Aleksandrovac	7.200,00	5,44%
Galenka Fitofarmacija a.d Beograd	6.636,00	4,47%
Veterinarski Zavod a.d Subotica	570,00	4,11%
BB Minaqva a.d Novi Sad	9.998,00	3,89%
Goša Montaža a.d Velika Plana	1.250,00	3,84%
Univerzal banka a.d Beograd	7.802,00	3,60%
<i>Ukupno</i>		<i>58,74%</i>

## **5.8. Ulaganja Fonda**

### 5.8.1. Obveznice i ostale dužničke hartije- trezorski zapisi

Na dan 31.12.2009 godine Fond nije imao trezorske zapise , odnosno kratkoročne dužničke HOV- Ministarstva finansija.

### 5.8.2 Redovne akcije

Redovne akcije banaka i drugih pravnih lica na dan 31.12.2009. iznose 68.810.557,00 RSD

### 5.8.3. Depoziti

Na dan 31.12.2009 godine Fond ima ukupno 18.154.756,78 RSD oročenog depozita koji je oročen u Čačanskoj banci a.d Čačak po kamatnoj stopi koja je jednaka referentnoj kamatnoj stopi NBS umanjenom za 2% godišnje, i Alpha banci a.d Beograd koja se kreće u rasponu između 8,95% i 9,50%.

Naziv banke	Oročeni depoziti		
	Datum oročenja	Iznos	Kamatna stopa o roku dospeća
<i>Čačanska banka a.d Čačak</i>	04.12.2009	5.154.756,78	Referentna kamatna stopa umanjena za 2% godišnje
<i>Alpha bank a.d Beograd</i>	24.12.2009	7.000.000,00	9,50
<i>Alpha bank a.d Beograd</i>	31.12.2009	6.000.000,00	8,95%
	<b>Ukupno</b>	<b>18.154.756,78</b>	

### 5.9. Obaveze

Obaveze prema Društvu za upravljanje na dan 31.12.2009 godine iznose 14.447,72 RSD i druge obaveze iz poslovanja iznose 484.835,68 RSD.

### 6. Neto imovina Fonda

Ukupa imovina Fonda na dan 31.12.2009 godine iznosi 91.022.433,52 RSD. Obaveze iznose 499.283,40 RSD, tako da neto imovina fonda na dan 31.12.2009 godine iznosi 90.523.150,12 RSD. Neto imovina fonda sastoji se od 10.020 broja akcija, i vrednosti akcije koja je na dan 31.12.2009, godine iznosila 9.034,25 RSD.

### 7. Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

U skladu sa članom 35. Zakona o investicionim fondovima (Sl. glasnik 46/2006), odnosno čl. 58. i 60. Pravilnika o investicionim fondovima (Sl. glasnik 15/2009), u priloženoj tabeli su prikazani prinosi Zatvorenog investicionog fonda „FIMA SEE ACTIVIST“ .

Naziv Fonda	Godišnja stopa prinosa Fonda za period od	Godišnja stopa prinosa Fonda za period od 30.09.2009.do	Stopa prinosa Fonda od početka njegovog poslovanja

Napomene uz Godišnji finansijski izveštaj  
Zatvoreni investicioni fond  
FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST

2009

ZIF FIMA SEE ACTIVIST	<b>31.12.2008.</b> do <b>31.12.2009.</b> godine	<b>31.12.2009.</b> godine	od <b>05.08.2008.</b> do <b>31.12.2009</b> .godine
	%	%	
	<b>16,34%</b>	<b>-9,79%</b>	<b>-6,98%</b>

U Beogradu, dana 31.12.2009

Lice odgovorno  
za sastavljanje izveštaja  
Marina Ostojić

Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom  
Marinković Milan