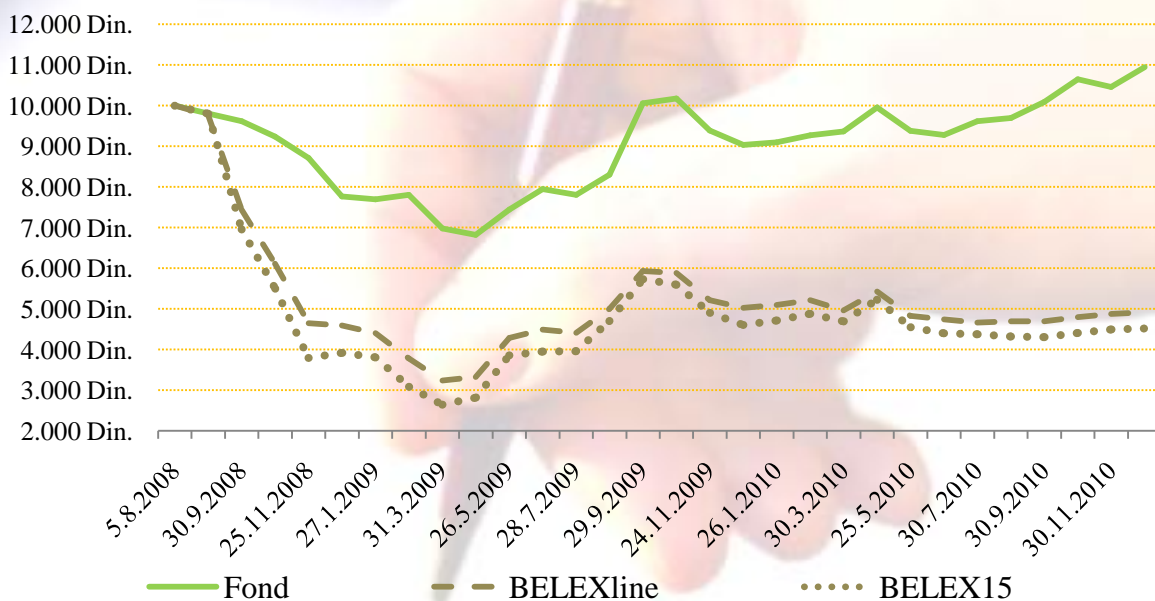


Poštovani Akcionari,

Fond je u 2010. godini ostvario dva zacrtana cilja, bolji rezultat u odnosu na reprezentativni indeks domaćeg tržišta i stvorio uslove za isplatu dividende. Imovina Fonda po akciji prevazišla je početnu vrednost od RSD 10.000 od 05.08.2008. godine što omogućuje isplatu dividendi, ali i otkup sopstvenih akcija.

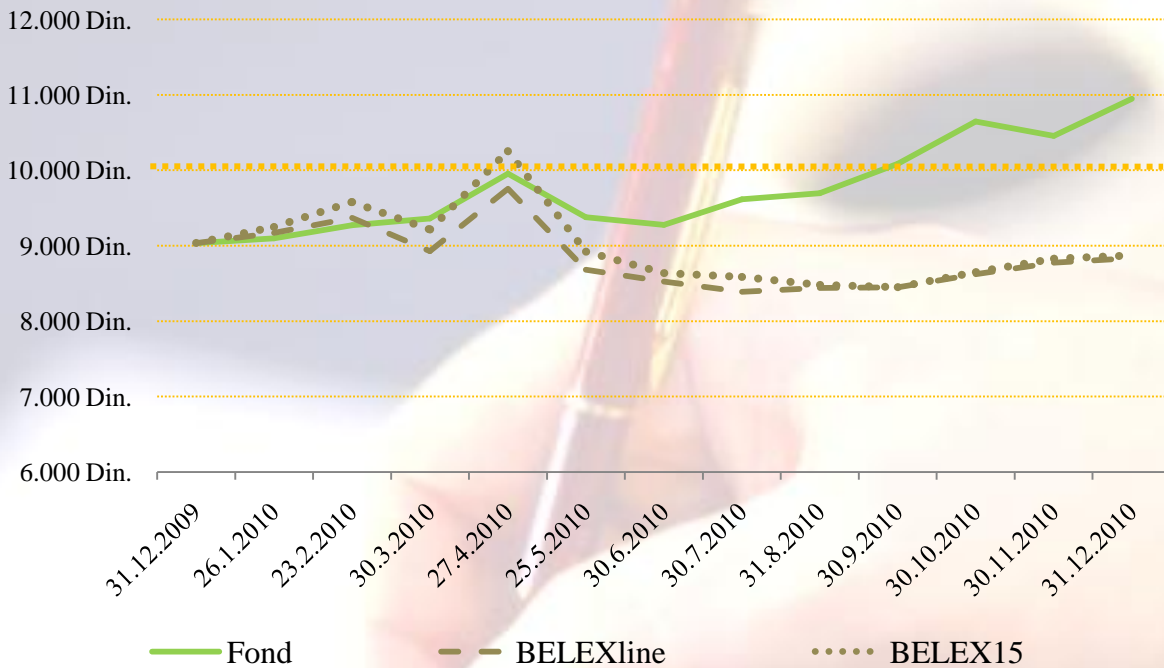
U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima i Pravilnikom o investicionim fondovima prinos Fonda **na godišnjem nivou** od početka njegovog poslovanja (od 05. avgusta 2008. godine do 31. decembra 2009. godine) iznosi 3,87% dok stopa prinosa Fonda u periodu od 01. januara do 31. decembra 2010. godine iznosi 21,19%. Naredni grafici slikovito prikazuju vrednost neto imovine Fonda po akciji u odnosu na vrednost berzanskih indeksa.

Poredjenje performansi Fonda prema prema berzanskim indeksima indeksirano u odnosu na Fond od osnivanja (05.08.2008. RSD 10.000)



U 2010. Godini vrednost imovine po akciji Fonda je ponovo prešla početnu vrednost od RSD 10.000 i ostala iznad tog nivoa do kraja godine uprkos činjenici da je domaće tržište stagniralo tokom istog perioda. Pozitivan rezultat Fonda u odnosu na negativan rezultat indeksa najviše objašnjava fokus Fonda na manje kompanije, zatim na kompanije koje su imale ključne događaje tokom perioda (ponude za preuzimanje, otkup sopstvenih akcija i slično) ali i na kompanije koje su značajno podcenjene usled karaktera vlasničke strukture. Pozitivan doprinos je dala i strategija korišćena niske likvidnosti tržišta što zatvorenom Fondu daje odgovarajuću prednost. Naredni grafik prikazuje samo period tokom 2010. godine tokom kojeg je Fond nadmašio rezultat indeksa u 8 od 12 meseci sa ukupnom razlikom od 23,42%.

Poredjenje performansi Fonda prema prema berzanskim indeksima  
indeksirano u odnosu na Fond tokom 2010. godine  
(31.12.2009. RSD 9.034,25)

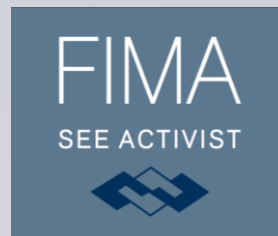


Prvih 10 pozicija Fonda u akcijama na dan 31.12.2010. su prikazane u tabeli.

Kompanija	Tiker	Udeo u Fondu
AIK Banka ad, Niš preferencijalne akcije	<b>AIKBPB</b>	10,36%
Carnex ad, Vrbas	<b>CRNX</b>	10,18%
Jedinstvo Sevojno ad, Sevojno	<b>JESV</b>	9,29%
Goša montaža ad, Velika Plana	<b>GMON</b>	9,08%
Mlekara ad, Subotica	<b>MLSU</b>	8,20%
Coca Cola HBC-Srbija a.d. , Beograd	<b>CCHS</b>	6,79%
Vino Župa ad, Aleksandrovac	<b>VINZ</b>	5,71%
Galenika Fitofarmacija ad, Zemun	<b>FITO</b>	4,17%
Metalac ad, Gornji Milanovac	<b>MTLC</b>	3,94%
Veterinarski zavod Subotica ad, Subotica	<b>VZAS</b>	3,61%
Ukupno prvih 10 pozicija		71,33%



**GODIŠNJI IZVEŠTAJ  
ZIF FIMA SEE ACTIVIST  
ZA 2010. GODINU**



Sektorska izloženost Fonda će i dalje biti u drugom planu u odnosu na kvalitet i potencijal pojedinačnih kompanija te u tom smislu može doći do „naklonosti“ ka bilo kom sektoru. Na 31.12.2010. godine vodeći sektor je prehrambeno prerađivačka industrija sa 39,2%, slede građevinarstvo i finansijske usluge sa 27,9% odnosno 14,2%. Ostali sektori nemaju značajniji udeo. Ulaganja u inostranstvo se ne planiraju tako da i za 2011. Godinu se ne očekuje izloženost deviznom riziku.

Ostvareni poslovni rezultat je i delom ostvaren zahvaljujući visokoj racionalnosti poslovanja. Takođe se nastoji maksimalno umanjiti aktivnost trgovanja sa ciljem ostvarenja što manjih troškova po ovom osnovu.

U smislu investicione politike u 2011. godini Fond će i dalje biti fokusiran na domaće tržište i to u segmentu vlasničkih hartija od vrednosti (akcija) kompanija srednje i male tržišne kapitalizacije u odnosu na kriterijume domaćeg tržišta. Gotovo sve pozicije Fonda će i dalje biti članice indeksa BELEXline te se ovaj indeks može smatrati referentnim benčmarkom i u 2011. godini prilikom ocene uspešnosti upravljanja Fondom. Svakako uz ovaj relativan cilj stoji, kao i uvek, cilj definisan u apsolutnom smislu da Fond ostvari što viši rast vrednost imovine po akciji u toku godine uz poštovanje odgovarajućih ograničenja i uzimajući u vidu rizik ulaganja.

S poštovanjem,

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

**Vladimir Drašković, CFA**  
**Portfolio menadžer ZIF FIMA SEE ACTIVIST**

**Tel: 011 33 43 168**

**e-mail : [vladimir.draskovic@fimainvest.com](mailto:vladimir.draskovic@fimainvest.com)**