

Izveštaj o poslovanju Zatvorenog investicionog fonda FIMA SEE Activist za period januar-jun 2009. godine

Poštovani akcionari,

Fond je poslovao sa dobitkom u prvoj polovini 2009. godine. Dobit nije u značajnijoj meri nadoknadila gubitak iz prethodnog perioda te je neto vrednost imovine Fonda po akciji ispod RSD 10.000. Prema poslednjem obračunu objavljenom na internet sajtu Fonda od 11. avgusta 2009. neto vrednost imovine Fonda po akciji je RSD 7.953,34. Na dan 30.06.2009. je iznosila RSD 7.945,19.

Tokom prve polovine tekuće godine Fond je postepeno uvećavao udeo akcija u portfoliu. U momentu pisanja ovog izveštaja (prva polovina avgusta) imovinu Fonda čine akcije oko 70% i gotovina oko 30% (30.06.2009. akcije su činile 64,58% portfolia). Udeo akcija je nešto niži od planiranog usled rasta cena akcija a koji je prema proceni suviše optimističan u odnosu na makroekonomske pokazatelje i očekivane profite kompanija. Planirani udeo je minimum 75%, a što je nagovešteno u izveštaju „jul 2009“ kada se očekivala mogućnost uvećanja portfolia pod povoljnijim uslovima.

Struktura ulaganja Fonda bila je usmerena znatno na prerađivačku industriju koja sa kompanijama usmerenim ka poljoprivredi čine oko 31% portfolia. Drugi sektor prema udelu je građevinarstvo sa oko 21%. Fokus u ovom sektoru je na kompanijama koje će imati znatne koristi od izgradnje nove infrastrukture i onima angažovanim na održavanju i izgradnji industrijskih postrojenja. Finansijski sektor je sa oko 10% znatno manje zastupljen nego što je to slučaj sa berzanskim indeksima. Razlog za to je u tome što najverovatnije sledi konsolidacija bankarskog sektora koju je trenutna kriza trebala ubrzati ali za sada nije te će ovo najverovatnije biti sektor izložen znatnim izazovima. Dominantan udeo u ovih 10% čine preferencijalne akcije AIK banke ad Niš što je dodatna sigurnost.

Iz redovnih mesečnih izveštaja ste obaveštavani o prvih 10 pozicija Fonda. Za prvih šest meseci tekuće godine je bilo značajnih promena, kako u redosledu tako i u pojavi novih imena a što je prikazano u mesečnim izveštajima. Sektorska orijentacija Fonda je ostala ista tokom perioda te su kompanije usmerene na proizvodnju hrane i poljoprivredu bile i ostale najzastupljenije. Obzirom na delimičan oporavak vrednosti i likvidnosti na domaćem tržištu, velike kompanije su pokazale viši rast cena u odnosu na manje kompanije. Ovo je bilo jednim delom ugrađeno u strategiju Fonda jer je tokom 2009.

Fond zauzeo pozicije u nekima od najvećih kompanija na našoj berzi a što nije bilo prvobitno planirano. To se pokazalo kao opravdano jer su te kompanije otpornije na duže rokove plaćanja i kreditni rizik, dva najopasnija aspekta domaćeg privrednog ambijenta.

Pre održavanje same skupštine biće izrađen izveštaj pod nazivom „septembar 2009.“ a koji će pokriti rezultat i pozicije Fonda za avgust mesec tekuće godine. Obzirom na karakter ovog izveštaja reprodukovan je izveštaj o rezultatima Fonda iz mesečnog izveštaja pod nazivom „jul 2009.“

	31.12.2008	30.6.2009	Rezultat
Fond	7765,48	7945,19	2,31%
BELEX15	565,18	569,27	0,72%
BELEXline	1198,34	1172,75	-2,14%

U narednom periodu očekuje se dalje povećanje udela akcija. Uvećanje se očekuje pre svega u domenu slabije likvidnih akcija. Značajan razlog je osim nešto izvesnijeg privrednog ambijenta i očekivani pad kamatnih stopa i verovatno povoljniji uslovi finansiranja za uspešne kompanije a što će znatno umanjiti troškove poslovanja i uticati na rast procenjene vrednosti kompanija. Na svetskom finansijskom tržištu su se stekli uslovi za kreditiranje rizičnijih poslovnih poduhvata međutim da bi kreditni izvori stigli do Srbije i kompanija na beogradskoj berzi neophodna je odgovarajuća makroekonomska politika i mere štednje koje će vratiti poverenje inostranih kreditora.

O promeni strukture portfolia se sa sigurnošću ne može govoriti ali mesečni izveštaji će u dovoljno detalja dati uvid svakom akcionaru u poslovanje Fonda.

S poštovanjem,

Portfolio menadžer Fonda

Vladimir Drašković