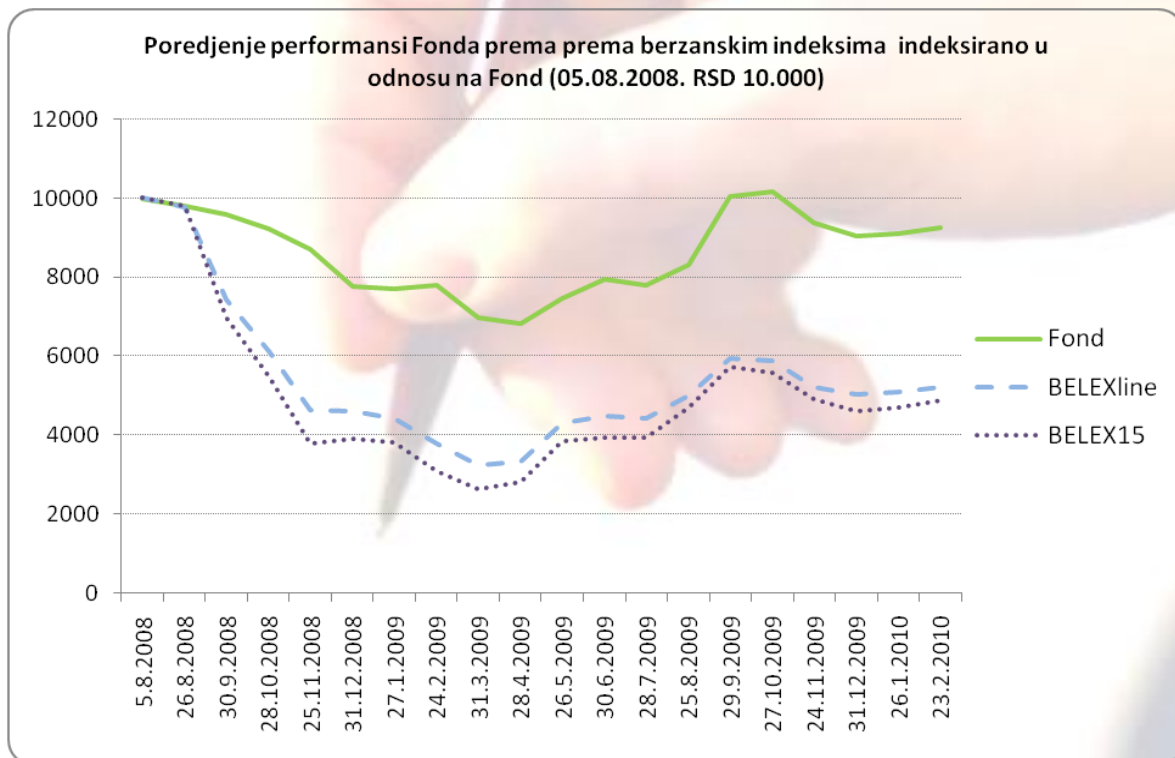
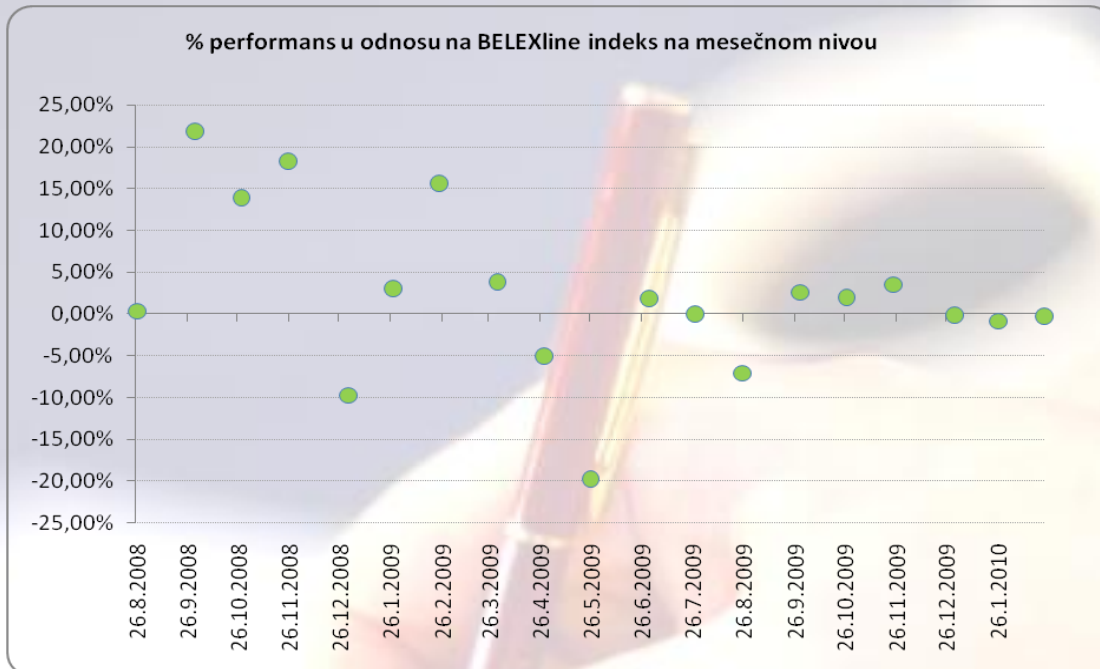


Poštovani akcionari,

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.





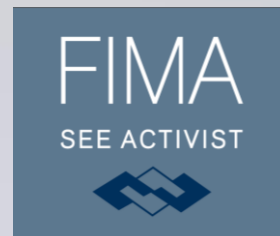
Prvih 10 pozicija Fonda u akcijama na dan 31.12.2009. čine 58,76% Fonda i prikazane su u narednoj tabeli.

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