

## NAPOMENE

### uz godišnji finansijski izveštaj o poslovanju Zatvorenog investicionog fonda FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d

#### 1. OPŠTI PODACI O FONDU

<b>FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d, zatvoreni investicioni fond, (dalje Fond)</b>		
Opis fonda	Zatvoreni, investicioni fond	
Broj i datum dozvole za organizovanje	5/0-51-2441/7-08	22.05.2008
Portfolio menadžer	Vladimir Drašković	
Kastodi banka	Komerijalna banka a.d. Beograd	
Trajanje javnog poziva	30.05.2008	21.07.2008
Broj i datum upisa u registar investicionih fond.	5/0-44-4671/3-08	05.08.2008

#### 2. PODACI O DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE FONDOM KOJE UPRAVLJA FONDOM

<b>Fondom FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST a.d upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „FIMA Invest“ a.d. Beograd</b>		
Matični broj	20272627	
Br. i datum dozvole	5/0-33-679/4-07	21.03.2007.
Delatnost	organizovanje i upravljanje otvorenim fondom	
	osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom	
	upravljanje privatnim investicionim fondom	
Direktor	Milan Marinković	
Članovi upravnog odbora	Milan Marinković, predsednik	
	Goran Dobrojević, član	
	Anton Spicijarić, član	
Adresa	Trg Nikole Pašića br. 5	
Telefoni	011/3021-625	
	011/3021-626	
e-mail	<a href="mailto:milan.marinkovic@fimainvest.com">milan.marinkovic@fimainvest.com</a>	
Web site	<a href="http://www.fimainvest.com">www.fimainvest.com</a>	

#### 3. NORMATIVNA OSNOVA POSLOVANJA FONDA

Pri izradi dokumentacije u ovom izveštajnom periodu, kao i izradi samih Finansijskih izveštaja, korišćena je sledeća zakonska i profesionalna regulativa:

- Zakon o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br.46/2006);
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 46/06);
- Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 08/2009);
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 08/2009);
- Pravilnik o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006);
- Zakon o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br.46/06);
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005);

- 
- Zakon o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004);
  - Zakon o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006);
  - Zakon o porezu na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007);
  - Zakon o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/2006);
  - Prospekt zatvorenog investicionog fonda FIMA SEE ACTIVIST, i drugi pozitivno pravni propisi i interni propisi.

U izveštajnom periodu nisu uočena odstupanja od zakonske i podzakonske regulative.

#### **4. NAZIV KASTODI BANKE I BROJ RAČUNA NA KOME SE VODI IMOVINA FONDA**

Komercijalna Banka a.d. Beograd

Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda:

- a. Br. zbirnog kastodi računa: 085K721601355
- b. Br. novčanog računa: 205-1133070-33

#### **5. OPIS NAČINA I IZVORA PRIKUPLJANJA SREDSTAVA**

#### **6. PODACI O AKCIONARIMA FONDA**

U periodu od 06.08.2008. do 31.12.2008. godine članstvo u Fondu FIMA SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST ostvarilo je ukupno 30 fizičkih i pravnih lica.

#### **7. POLITIKA INVESTIRANJA**

Društvo se u potpunosti pridržavalo investicione politike fokusiranog investiranja utvrđene u Prospektu Fonda.

Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosio je Investicioni odbor, koga su činili Vladimir Drašković (portfolio menadžer), Milan Marinković (član) i Nataša Đuričić (član).

#### **8. PODACI O PORESKOM TRETMANU UPLATA U FOND I O ISPLAĆENIM SREDSTVIMA**

#### **9. OPIS ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Finansijski izveštaji su urađeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja sa posebnim naglaskom na

- MRS 1- Prikazivanje finansijskih izveštaja
- MRS 18-Prihodi

- 
- MRS 21- Finansijski prihodi (učinci, promene kurseva razmene stranih valuta)
  - MRS 39-Finansijski instrumenti
  - MSFSI 7-Obelodanjivanje informacija od značaja za finasijsko poslovanje

## 10. PRIHODI

Prihode čine prihodi od osnovne delatnosti Fonda kao što su prihodi:

1. **Od kamata**, koji su u skladu sa MRS 18 definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. predstavljaju prihod od korišćenja sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica. Prihodi od kamata su priznati srazmerno vremenu za koje se ostvaruje efektivan prinos na sredstvima. Zbog tehničkih uslova informacionog sistema kastodi banke, prihodi od kamata u ovom izveštajnom periodu pripisuju se imovini Fonda po dospeću.
2. **Od dividendi**, s obzirom da Fond kao ulagač ima manjinski ulog, priznaju se u skladu sa MRS 18 stav 30, kada se ustanovi pravo Fonda na naplatu dividende, ukoliko je verovatno da će poslovna promena da bude praćena prilivom ekonomske koristi u Fond i ako iznos prihoda može pouzdano da se izmeri.
3. **Od nerealizovanih dobitaka**, nastalih kao posledica vrednovanja hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, u skladu sa **MRS 39** – kojim su označene kao hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

U skladu sa MRS 39 stav 43. kod početnog priznavanja hartija od vrednosti u njihovu nabavnu vrednost nisu uključeni transakcioni troškovi koji su neposredno povezani sa njihovim sticanjem.

Naknadno se vode po tržišnoj vrednosti, a promene tržišne vrednosti se knjiže u korist prihoda, odnosno iskazuju u bilansu uspeha. Izračunavanje fer cena vrši se svakodnevno i po posebno utvrđenoj metodologiji.

## 11. POSLOVNI RASHODI I GUBICI

Troškove čine poslovni rashodi uslovljeni obavljanjem uobičajenih poslovne aktivnosti Fonda, odnosno:

1. **Naknada društvu za upravljanje**. Ovaj trošak se obračunava dnevno u procentu od 0,008%, odnosno godišnje 2.922% od imovine a isplaćuje mesečno. Kao svaka obračunska kategorija predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja.
2. **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.
3. **Naknada eksternom revizoru**,
4. **Naknada po osnovu članstva u Nadzornom odboru Fonda**, koja se neće naplaćivati u prvoj godini poslovanja
5. **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.
6. **Poslovna banka koja** vodi novčane račune Fonda naplaćuje troškove provizija za usluge platnog prometa. Ove troškove naplaćuje svakodnevno.

## 12. IMOVINU Fonda čine:

- 
1. **Gotovina** na tekućem računu i na namenskim računima za trgovanje hartijama od vrednosti preko brokersko dilerskih društava. Stanje na svim računima Fonda usaglašeno je sa kastodi bankom.
  2. **Potraživanja** za dividende, koja su priznata u skladu sa pravom Fonda na naplatu dividende. U ovom izveštajnom periodu to je ostalo samo u domenu prava.

Dividenda koja se isplaćuje u novcu, evidentira se pre uplate iste na račun fonda, kao potraživanje i ulazi u obračun, danom objavljivanja Odluke skupštine akcionara emitenta o isplati dividende, odnosno na osnovu dokumenta izdatog od strane emitenta, gde je tačno naveden pripadajući iznos dividende. Takvo potraživanje se vodi sve do dana uplate dividende na račun fonda.

Dividenda koja se isplaćuje u akcijama, putem nove emisije, takođe se evidentira kao potraživanje po osnovu dividende, a pre upisa u Centralni registar HoV, s tim što takvo potraživanje u akcijama vrednuje po fer vrednosti akcija. Knjiženje ovog potraživanja se vrši danom objavljivanja Odluke skupštine akcionara o raspodeli dividendi u akcijama, odnosno na bazi dokumenta izdatog od strane emitenta, gde je tačno naveden pripadajući iznos dividende. Takvo potraživanje se vodi sve do dana upisa akcija u Centralni registar HoV.

3. **Ulaganja u HOV**, sastoje se od hartija od vrednosti (u ovom slučaju isključivo akcija) koje su vrednovane po fer cenama na dan 31.12.2008. godine, a sve u skladu sa propisanom metodologijom obračuna sadržanom u zakonu i podzakonskim aktima.
4. **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 SOUTHEASTERN EUROPE ACTIVIST za svoj osnovni cilj ima **postizanje visoke stope prinosa** na investirani kapital, odnosno povećanje vrednosti imovine Fonda ostvarivanjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda.

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, a iskazuje se preko konta 300,
2. obaveze prema BDD, iskazuje se preko konta 3201, plaća sa namenskog računa u roku od tri dana koji je rok za saldiranje na tržištu HOV,
3. obaveze prema berzi, iskazuje preko konta 3202 i plaća kada i obaveza prema BDD,
4. obaveze prema Centralnom registru, iskazuje preko konta 3203 i plaća kada i obaveza prema BDD i berzi,
5. obaveza prema kastodi banci za saldiranje transakcija, iskazuje preko konta 3204 i plaća se mesečno,
6. prema kastodi banci, iskazuje se mesečno preko konta 323, obračunava dnevno i plaća takodje mesečno,
7. prema eksternom revizoru, obaveza se iskazuje preko konta 326, takodje mesečno, a plaća po ugovoru.
8. obaveze po osnovu naknada članovima nazornog odbora, iskazuje se preko konta 324

---

## 14. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

### Rizik Likvidnosti

**Informacije o ročnosti strukture imovine i obaveza za sredstva čiji je rok dospeća do tri meseca – prosečna ročnost u danima i način upravljanja rizikom likvidnosti.**

U izveštajnom periodu Fond nije imao probleme nelikvidnosti.

Na dan 31.12.2008. godine u gotovini i gotovinskim ekvivalentima se nalazilo 29,80% od bruto imovine Fonda..

Takođe, jedan deo sredstava je oročen kod poslovnih banaka na kratak rok sa mogućnošću prevremenog razoročenja u svakom trenutku, kako bi sredstva bila odmah operativna.

Učešće depozita u bruto imovini Fonda na dan 31.12.2008. godine iznosila je 19,38%.

Ukupan iznos depozita na dan 31.12.2008. godine iznosio je 15.149 miliona dinara i učestvuje u bruto imovini Fonda sa 19,38%.

Oročeni depoziti			
Datum oročenja	Datum dospeća	Iznos	Kamatna stopa o roku dospeća
08.12.2008	08.01.2009	15.000.000	16,25%

### Kamatni rizik

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.

### Devizni rizik

Kako imovina Fonda nije investirana na stranim tržištima niti u hartije od hartije od vrednosti nominirane u stranoj valuti, u datom periodu imovina Fonda nije bila izložena ovoj vrsti rizika.

### Tržišni rizik

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.

U tabeli je prikazan pregled značajnijih ulaganja.

<b>Pregled značajnijih ulaganja u izveštajnom periodu</b>				
<b>Naziv izdavaoca</b>	<b>Cene na Beogradskoj berzi u izveštajnom periodu</b>			<b>Kreditni rejting</b>
	<b>Min cena</b>	<b>Max cena</b>	<b>Prosečna cena</b>	
Vino Župa a.d. Aleksandrovac	6.160	15.800	11.227	N/A
Jedfinstvo Sevojno a.d. Sevojno	3.344	12.887	6.875	N/A
Veterinarski zavod a.d. Subotica	416	1.420	730	N/A
Metalac a.d. Gornji Milanovac	1.350	3.154	2.293	N/A
Carnex a.d Vrbas	1.400	2.450	1.819	N/A
Montinvest a.d. Beograd	25.872	47.995	35.917	N/A
Soja protein a.d. Bečež	810	2.500	1.273	N/A
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	2.737	5.999	4.212	N/A
Alfa plam a.d. Vranje	5.069	19.600	11.183	N/A
Putevu Užice a.d. Užice	836	6.450	3.659,27	N/A

\*Minimalne, maksimalne, i prosečne cene su cene na zatvaranju

## **15. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ BILANSA USPEHA**

1. U posmatranom periodu, Fond je poslovanjem ostvario gubitak u ukupnom iznosu od 20.401 miliona dinara.

Ukupni prihodi od ulaganja sastoje se od:

- prihoda od dividendi nije bilo u toku izveštajnog perioda,
- prihodi od kamata u iznosu od 2.613 miliona dinara,

<b>Naziv izdavaoca</b>	<b>Nerealizovani dobitak / gubitak</b>
Vino Župa a.d. Aleksandrovac	(2.505.586,05)
Jedfinstvo Sevojno a.d. Sevojno	(1.711.573,09)
Veterinarski zavod a.d. Subotica	(3.194.542,56)
Metalac a.d. Gornji Milanovac	(3.261.120,04)
Carnex a.d Vrbas	(892.015)
Montinvest a.d. Beograd	(1.903.378,93)
Soja protein a.d. Bečež	(151.512,50)
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	157.767,55
Alfa plam a.d. Vranje	(1.071.913,90)
Putevu Užice a.d. Užice	(3.093.189,75)
<b>UKUPNO</b>	<b>-17.627.064,27</b>

---

Ukupni poslovni rashodi, strukturno posmatrano najveće učešće u ovim rashodima ima naknada društvu za upravljanje, koje iznosi 1.094, troškovi kupovine i prodaje HOV, koji iznose 435 ukupnih rashoda.

2. Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja, predstavlja zbir dobitaka po osnovu kamata, i dividendi, umanjen za poslovne rashode i gubitke.

## **16. ANALIZA IZVEŠTAJA O PROMENAMA NA NETO IMOVINI FONDA**

1. Neto imovina Fonda na dan 06.08.2008. godine iznosila je 98.194.882,74 dinara i sastojala se od 10.020,00000 akcija, vrednosti 9.799,88850
2. Na kraju posmatranog perioda 31.12.2008 godine neto vrednost imovine Fonda iznosila je 77.810.097,51 dinara i sastojala se od 10.020,00000 akcija, vrednosti 7.765,47879.
3. Na kraju izveštajnog perioda Fond se sastoji od 10.020,00000 izdatih akcija.

Vrednost akcije na poslednji dan izveštajnog perioda iznosila je 7.765,47879

## **17. ANALIZA USPEŠNOSTI ULAGANJA SREDSTAVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM**

U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima, prinos se ne objavljuje u prvoj godini poslovanja.

U Beogradu, dana 27.02.2009

Lice odgovorno  
za sastavljanje izveštaja

Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

---

Marina Ostojić

---

Milan Marinković