

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND  
FIMA SOUTHEASTERN EUROPE  
ACTIVIST A.D. BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
ZA PERIOD 1.1. – 30.06.2017**

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM 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.

Fond Fima Southeastern Europe Activist a.d. Beograd je od Komisije za hartije od vrednosti dobio 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 vrednost imovine po akciji kao i neto vrednost imovine fonda.

Fond ima upisanih i uplaćenih 10.020 komada običnih akcija, serije I, pojedinačne nominalne 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.

Na osnovu odluke od 11.05.2011. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 584 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 30.04.2015. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 5.840.000,00 na 94.360.000,00 rsd

Na osnovu odluke od 03.06.2015. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 943 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 07.08.2015. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 9.430.000,00 na 84.930.000,00 rsd.

Na osnovu odluke od 07.08.2016. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 849 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 20.10.2015. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 8.490.000,00 na 76.440.000,00 rsd

Na osnovu odluke od 20.10.2016. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 764 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 28.12.2015. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 7.640.000,00 na 68.800.000,00 rsd.

Na osnovu odluke od 28.12.2015. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 687 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 23.03.2016. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 6.870.000,00 na 61.930.000,00 rsd.

Na osnovu odluke od 23.03.2016. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 619 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 03.06.2016. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 6.190.000,00 na 55.740.000,00 rsd.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

Na osnovu odluke od 03.06.2016. Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 269 komada. Odlukom Skupštine akcionara od 10.08.2016. izvršeno je poništenje sopstvenih akcija i smanjenje kapitala za 2.690.000,00 na 53.050.000,00 rsd.

Dana 18.08.2016. stečeno je 50 komada sopstvenih akcija putem kupovine na Beogradskoj berzi.

Skupština Zatvorenog investicionog fonda FIMA SEE ACTIVIST AD BEOGRAD je dana 03.06.2016. godine donela odluku o promeni vrste fonda koji prestaje da bude zatvoreni fond za ulaganje u nejavna društva i postaje fond za ulaganje u javna društva Rešenjem komisije od 10.06.2016. broj: 5/0-38-951/5-16.

Skraćeno poslovno ime Fonda je Fima SEE Activist. Sedište Fonda je u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 10a, Novi Beograd .

Fond je u Agenciji za privredne registre registrovan dana 30.07.2008 pod brojem BD 122990/2008. Matični broj Fonda je 20444886. Šifra delatnosti je 6430 – poverenički fondovi (trastovi), investicioni fondovi i slični finansijski entiteti.

Organi Fonda su Skupština akcionara i Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor se sastoji od pet članova od kojih je jedan predsednik Nadzornog odbora. Predsednik Nadzornog odbora je Marko Ćulić, dok su članovi Nadzornog odbora Ivan Nikolić, Dragan Aleksić, Aleksandar Cvetković i Mirjana Lilić.

Fond zastupa Direktor Društva za upravljanje 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.

Miloš Savić, portfolio menadžer Fonda poseduje dozvolu od strane Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-27-2296/3-16 od 15.7.2016. godine.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak**

#### ***Društvo za upravljanje***

Zatvorenim investicionim fondom Fima SEE Activist upravlja Fima Invest a.d. Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima čije je sedište u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 10a/II/4.

Komisija za hartije od vrednosti je dana 21.03.2007. godine izdala Rešenje br. 5/0-33-679/4-07 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 privrednih 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, a PIB je 104918295.

Organe Društva čine:

- Skupština Društva;
- Nadzorni odbor;
- Direktor;
- 

Upravu Društva čini Nadzorni odbor i Direktor.

Nadzorni odbor se sastoji od tri člana od kojih je jedan predsednik Nadzornog odbora. Predsednik Nadzornog odbora zaključno sa mesecom junom 2017. godine bio je Vladimir Pavlović dok su članovi Nadzornog odbora Bogosav Janković i Ričard Siniša Daničić

Direktor Društva je Milan Marinković, na čiji je izbor Komisija za hartije od vrednosti dala saglasnost i koji ispunjava sve zakonom propisane uslove.

Portfolio menadžer Fima SEE Activist zatvorenog investicionog fonda je Miloš Savić koji ispunjava sve zakonom propisane uslove i na čije imenovanje je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem 5/0-27-2296/3-16 od 15.7.2016. godine dala saglasnost.

Web sajt Društva za upravljanje je [www.fimainvest.com](http://www.fimainvest.com)

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak

#### ***Kastodi banka***

Kastodi banka Fonda je Komercijalna banka a.d. Beograd sa sedištem u Beogradu, Makedonska 29. koja obavlja delatnost na osnovu Rešenja br 5/0-11-1742/3-06 od 01.06.2006. godine i Rešenja 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 205-133070-33.

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 podzakonskim aktima.

#### ***Prikupljanje sredstava i članovi Fonda***

Fond novčana sredstva prikuplja prodajom akcija putem javne ponude. Pravo na upis i uplatu akcija imaju sva domaća i strana pravna i fizička lica. Akcije Fonda se mogu kupiti isključivo u novcu.

Srazmerno svom ulogu u Fondu, investitori stiču akcije Fonda, čime stiču status akcionara Fonda. Upis akcija Fonda vrši se kod kastodi 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.

Javni poziv za uplatu akcija Fonda trajao je od 30.05.2008 do 21.07.2008. godine.

Prema podacima Centralnog registra hartija od vrednosti, na dan revizorskog izveštaja ukupno 26 lica su akcionari Fonda Fima SEE Activist i to 22 fizičkih lica i 4 pravna lica.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU – nastavak**

#### ***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.

#### ***Investiciona politika***

FIMA SEE ACTIVIST a.d. Beograd je zatvoreni investicioni fond čija je investiciona politika zasnovana na fokusiranom investiranju u portfolio sa umerenim brojem investicionih poduhvata, primarno u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na regulisanom tržištu i udele društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici, a sekundarno u druge investicione poduhvate.

Ovakva investiciona politika je u skladu sa glavnim investicionim ciljem, a to je ostvarivanje visoke stope prinosa.

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

Društvo za upravljanje će investirati imovinu Fonda u Republici Srbiji, u skladu sa ograničenjima postavljenim zakonom i podzakonskim aktima.

Društvo će nastojati da „aktivističkim“ pristupom učestvuje i unapređuje procese korporativnog upravljanja kompanija u čije hartije od vrednosti ili udele investira. Sastavni deo takvog odnosa prema investicijama Fonda činiće i nastojanje za imenovanjem predstavnika Fonda u organima kompanija (Nadzorni odbor ili drugi organ koji vrši funkciju Nadzornog odbora), odnosno aktivna participacija u radu organa vlasnika (Skupština akcionara ili Skupština članova). Fond će nastojati da, kao akcionar ili član, kroz učestvovanje na sednicama skupštine akcionara ili članova društva i komunikaciju sa drugim akcionarima i članovima u okvirima zakona deluje u najboljem interesu svojih akcionara, ali i drugih akcionara ili članova kompanije u koju je investirao.

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

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak

#### *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 Prospektom, u sledećim okvirima:

1. Najmanje 50,01% a najviše 100% imovine Fonda biće investirano u hartije od vrednosti kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici, odnosno MTP, pri čemu:

- a) u hartije od vrednosti, odnosno instrumente tržišta novca jednog izdavaoca se ne može ulagati više od 10% imovine investicionog fonda,
- b) pri ulaganju fond ne može steći više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca,
- c) zbir svih pojedinačnih ulaganja u hartije od vrednosti kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici, odnosno MTP, a koja su veća od 5% imovine fonda, ne sme biti veći od 40% vrednosti ukupne imovine fonda.

2. Najviše do 49,99% imovine Fonda može se investirati u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na regulisanom tržištu i udele društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici. Kada fond ulaže u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na regulisanom tržištu i udele društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici, važi i sledeće:

- a) u udele jednog društva ili dva ili više društava koji su blisko povezana lica ne može se uložiti više od 20% imovine fonda,
- b) u akcije jednog društva ili dva ili više društava koji su blisko povezana lica ne može se uložiti više od 10% imovine fonda
- c) Fond može sticati do 100% vlasničkog učešća u ovim kompanijama.

3. Najviše do 49,99% imovine Fonda može se držati u formi novčanih depozita kod poslovnih banaka, dok u novčane depozite u jednoj banci ne može se ulagati više od 20% imovine investicionog fonda, s tim da se ovo ograničenje ne odnosi na novčane depozite kod kastodi banke.

4. U investicione fondove se može ulagati imovina Fonda, s tim da:

- a) u investicione jedinice otvorenih investicionih fondova može se ulagati do 20% imovine investicionog fonda,
- b) ukupna vrednost ulaganja u zatvorene investicione fondove ne sme biti veća od 30% imovine fonda.

5. do 35% imovine investicionog fonda može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaju ili garantuju Narodna banka Srbije, Republika, jedinice lokalne samouprave, države članice EU, druge države ili međunarodne organizacije kojima pripadaju države članice EU.

Imovina Fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom i Prospektom Fonda.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

Na ulaganja imovine Fonda primenjuju se i sledeća ograničenja:

1. akcije i udeli ne smeju imati bilo kakvu zabranu raspolaganja (upisano pravo zaloge ili korišćenja prava glasa),
2. imovina Fonda ne može biti investirana u forme privrednih društava kod kojih postoji neograničena odgovornost člana za obaveze društva (ortačka društva i komanditna društva kod kojih bi zatvoreni fond imao status komplementara),
3. imovina Fonda ne može se ulagati u pokretne stvari,
4. imovina Fonda ne može se ulagati u nepokretnosti.

U izuzetnim slučajevima, Fond se može zaduživati do najviše 20% vrednosti neto imovine.

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

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

1. društvo za upravljanje;
2. akcionar društva za upravljanje;
3. povezano lice sa licima iz tač. 1. do 2. ovog stava.

Imovina fonda se ne može ulagati u drugi fond kojim upravlja isto Društvo za upravljanje investicionim fondovima.

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.



## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak**

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.

Vrsta Fonda, investicioni cilj i investiciona politika mogu se promeniti Odlukom Skupštine akcionara Fonda.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak

#### *Poreski tretman*

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, poslovanje Fonda podleže poreskim opterećenjima, obzirom da se zatvoreni investicioni fond osniva kao otvoreno akcionarsko društvo.

Porez na dobit obračunava se po stopi od 15,00% propisanom Zakona oporezu na dobit pravnih lica („Službeni glasnik RS“ br. 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 142/2014). Poreska osnovica može biti korigovana za određene prihode i rashode u skladu sa Zakonom.

Poreski režim vlasništva i prenosa vlasništva na akcijama Fonda, odnosno prihoda/dobiti koju članovi ostvare po osnovu akcija Fonda koje poseduju, definisan je pozitivnim pravnim propisima Republike Srbije.

Po osnovu vlasništva na akcijama Fonda, akcionar može biti obveznik sledećih vrsta poreza:

- Obaveza plaćanja poreza na dividendu, nastaje prilikom ostvarivanja prava na dividendu;
- Obaveza plaćanja poreza na kapitalnu dobit, nastaje prilikom prodaje akcija Fonda, ukoliko je prodavac ostvario kapitalnu dobit.

Navedena materija, u najvećoj meri, regulisana je sledećim propisima:

1. Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji, Zakon je objavljen u „Službenom glasniku RS“, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004, 61/2005, 85/2005, 62/2006, 61/2007, 20/2009, 72/2009, 53/2010, 101/2011, 2/2012, 93/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 105/2014. Navedenim zakonom regulisana je materija postupka naplate poreskih obaveza poreskih obveznika,
2. Zakon o porezu na dobit preduzeća, Zakon je objavljen u „Službenom glasniku RS“, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 142/2014. Navedenim zakonom regulisana je materija poreza na dobit preduzeća (privrednih društava), uključujući i porez na kapitalne dobitke (čl. 27-31),
3. Zakon o porezu na dohodak građana, Zakon je objavljen u „Službenom glasniku RS“, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 10/2007, 7/2008, 7/2009, 31/2009, 44/2009, 3/2010, 18/2010, 4/2011, 50/2011, 91/2011, 7/2012, 93/2012, 114/2012, 8/2013, 47/2013, 48/2013, 108/2013, 6/2014, 57/2014, 68/2014, 5/2015. Navedenim zakonom regulisana je materija poreza na prihode od kapitala (čl. 61-65) odnosno Poreza na kapitalne dobitke (čl. 72-80),
4. Zakon o porezima na imovinu, Zakon je objavljen u „Službenom glasniku RS“, broj 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004, 61/2007, 5/2009, 101/2010, 24/2011, 78/2011, 57/2012, 47/2013, 68/2014. Navedenim zakonom regulisana je materija poreza na prenos apsolutnih prava (čl. 23.-31).

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

#### **2.a) Osnova za prezentaciju**

Finansijski izveštaji su pripremljeni na bazi principa istorijskog troška. Finansijski izveštaji prezentovani su u Dinarima (RSD), koja predstavlja domicilnu valutu Fonda, a sve iskazane numeričke vrednosti prikazane su u hiljadama (000 RSD), osim ako je drugačije navedeno.

Finansijski izveštaji prikazuju finansijsku poziciju Fonda na dan 30.06.2017. godine, odnosno rezultate poslovanja i gotovinske tokove za period 01.01. – 30.06.2017. godine. Prikazane komparativne informacije prikazuju finansijsku poziciju Fonda na dan 30.06.2016. godine, a rezultate poslovanja i gotovinske tokove za period 01.01. – 31.12.2016. godine, osim ako je drugačije navedeno.

#### **2.b) Usaglašenost sa računovodstvenim principima**

Finansijski izveštaji Fonda pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu („Sl. glasnik RS“ broj 62/2013), Zakonom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS“ broj 46/2006, 51/2009, 31/2011, 115/2014), Odlukama i Pravilnicima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije kojima se reguliše finansijsko poslovanje i izveštavanje investicionih fondova, kao i Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja („Sl. glasnik RS“ br. 35/2014). Navedeni zakoni i drugi propisi zahtevaju određena prikazivanja i određeni tretman računa i stanja, što ima za posledicu odstupanja od Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja, usled čega se priloženi finansijski izveštaji ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u potpunoj saglasnosti sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja.

#### **2.c) Finansijski instrumenti**

Finansijski instrument je svaki ugovor na osnovu koga nastaje finansijsko sredstvo jednog entiteta i finansijska obaveza ili instrument kapitala drugog entiteta.

##### **Početo priznavanje**

Fond priznaje finansijsko sredstvo ili finansijsku obavezu u svom bilansu stanja samo onda kada postane jedna od ugovornih strana u instrumentu.

Finansijska sredstva i obaveze se priznaju na dan transakcije, odnosno na dan kada se Fond obavezao da će kupiti ili prodati neko sredstvo. Finansijska sredstva i obaveze se inicijalno priznaju u visini fer vrednosti prenetih sredstava, uvećanoj za troškove plasiranja, osim u slučaju finansijskih sredstava i obaveza po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

#### 2.c) Finansijski instrumenti - nastavak

##### Klasifikacija i merenje finansijskih sredstava

Finansijska sredstva u skladu sa MRS 39 se klasifikuju u četiri kategorije:

- investicije koje se drže do dospeća;
- zajmovi i potraživanja;
- finansijska sredstva raspoloživa za prodaju;
- finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha (uključujući i finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja).

Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Rukovodstvo Društva za upravljanje vrši klasifikaciju finansijskih sredstava Fonda u momentu inicijalnog priznavanja. Fond sva svoja finansijska sredstva klasifikuje u sledeće kategorije:

- zajmovi i potraživanja;
- finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha (uključujući i finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja).

##### Finansijska sredstva po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Finansijska sredstva se klasifikuju u ovu kategoriju ako su ispunjeni sledeći kriterijumi ili pretpostavke:

- 1) Finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja. Ova sredstva su hartije od vrednosti nabavljene radi realizacije prihoda usled kratkoročnih promena u ceni.
- 2) Finansijska sredstva su klasifikovana u momentu inicijalnog priznavanja iz razloga:
  - a) U pitanju su sredstva koja se u skladu sa investicionom politikom Fonda upravljaju, razmatraju i prate po fer vrednosti, ili
  - b) Ovim izborom se značajno umanjuje računovodstvena neravnoteža koja bi inače postojala u drugoj situaciji, ili
  - c) U pitanju su instrumenti koji uključuju i ugrađene derivate koji menjaju novčane tokove primarnog ugovora, pa rukovodstvo odlučuje da sintetički finansijski instrument klasifikuje u ovu kategoriju.

Sredstva u ovoj kategoriji se vrednuju po fer vrednosti i sve promene fer vrednosti se priznaju u bilansu uspeha perioda kao realizovani i nerealizovani dobiti ili gubici po osnovu hartija od vrednosti.

Sredstva iz ove kategorije se obelodanjuju u okviru stavke bilansa stanja „Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti kroz bilans uspeha“, kao i u okviru stavke „Ostala ulaganja“ za pojedine investicije Fonda.

##### Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim anuitetima koja nisu kotirana na aktivnim tržištima. Posle inicijalnog priznavanja, vrednovana su metodom amortizovane vrednosti koristeći efektivnu kamatnu stopu, a umanjani su za obezvređenje. Sva potraživanja, gotovina i depoziti Fonda su klasifikovani u okviru ove kategorije, a nisu diskontovani zato što bi efekat bio potpuno nematerijalan.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

#### 2.d) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinu i gotovinske ekvivalente čine dinarska i devizna sredstva koja se nalaze na dinarskom i deviznom tekućem računu. Stanje na računima se svakodnevno usaglašava sa kastodi bankom.

#### 2.e) Potraživanja

Potraživanja Fonda obuhvataju kratkoročna potraživanja koja nastaju iz obavljanja osnovne delatnosti Fonda: potraživanja po osnovu prodaje HoV, potraživanja po osnovu kamata sredstava po viđenju i oročenih sredstava (depozita) i potraživanja po osnovu dividendi, odnosno učešća u dobitku.

#### 2.f) Obaveze

Obaveze se odnose na:

1. Obaveze po osnovu naknade za upravljanje imovinom Fonda prema Društvu za upravljanje, obračunava se dnevno, računovodstveno prikazuje mesečno kao trošak, kako se i plaća;
2. Obaveze po osnovu naknade za kupovinu investicionih jedinica prema Društvu, takođe se obračunava dnevno, ne iskazuje se knjigovodstveno kao trošak već samo kao obaveza za prenos sredstava na kraju meseca;
3. Obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica;
4. Obaveze prema brokersko-dilerskom društvu, plaćaju se sa namenskog računa u roku od tri dana koji je rok za saldiranje na tržištu HoV;
5. Obaveze prema berzi, plaćaju se u isto vreme sa obavezom prema brokersko-dilerskom društvu;
6. Obaveze prema Centralnom registru HoV, plaćaju se u isto vreme sa obavezama prema brokersko-dilerskom društvu i berzi;
7. Obaveze prema kastodi banci za saldiranje transakcija, plaća se mesečno;
8. Obaveze prema kastodi banci, iskazuju se mesečno, obračunavaju dnevno i plaćaju mesečno;
9. Obaveza prema eksternom revizoru, koja se plaća po ugovoru.

Sve obaveze se vode metodom amortizovane vrednosti, ali nisu diskontovane zato što bi efekat bio potpuno nematerijalan.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

#### 2.g) Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju:

1. Prihode od kamata po osnovu sredstava po viđenju i po osnovu oročenih sredstava, koji se obračunavaju na dnevnom nivou u skladu sa ugovorima između Društva za upravljanje i banke;
2. Prihode od dividendi po osnovu učešća u raspodeli dobiti emitenata akcija koje Fond ima u svom portfelju;
3. Ostale prihode koji se odnose na usklađenja potraživanja i obaveza.

#### 2.h) Poslovni rashodi

Poslovni rashodi se priznaju u obračunskom periodu u kome su nastali bez obzira na to kada su izvršena plaćanja. Poslovni rashodi obuhvataju:

1. Naknadu Društvu za upravljanje koja se obračunava dnevno u procentu od 0,008%, odnosno godišnje 2,922% od imovine Fonda, a isplaćuje se mesečno;
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, koji nastaju u momentu trgovanja;
3. Naknade članovima uprave;
4. 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, koji se obračunavaju dnevno, a plaćaju mesečno;
5. Ostali poslovni rashodi obuhvataju troškove revizije i troškove usklađenja obaveza za trgovanje na inostranim berzama.

#### 2.i) Kursne razlike

Funkcionalna i izveštajna valuta Fonda je Dinar (RSD). Transakcije izražene u stranoj valuti inicijalno se evidentiraju u funkcionalnoj valuti primenom važećeg kursa na dan transakcije. Monetarna sredstva i obaveze izražene u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu primenom važećeg kursa na dan bilansa stanja.

Sve kursne razlike po osnovu potraživanja i obaveza priznaju se u bilansu uspeha perioda.

Zvanični kursevi za najznačajnije strane valute na dan bilansa stanja bili su sledeći:

U dinarima	30.06.2016.	30.06.2017.
EUR	123,3115	120,8486
USD	111,0714	105,6461
CHF	113,2857	110,3842
HRK	16,3745	16,2972

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

#### 2.j) Poštena (fer) vrednost

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na organizovanom tržištu u R. Srbiji utvrđuje se kao:

- 1) prosečna ponderisana cena za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana (T-179)
- 2) Ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u periodu iz stava 1. ovog člana, poštena vrednost akcija se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:
  - knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta) ili
  - cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na regulisanom tržištu, odnosno MTP

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima se utvrđuje na osnovu njihove: cene na zatvaranju na dan T na tržištu koje je utvrđeno kao primarni izvor cene za tu hartiju i koja je službeno kotirana na finansijskom informativnom servisu.

Ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje kao cena na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom hartijom u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 90 dana (T-89).

Ukoliko nije bilo trgovanja periodu iz stava 2. ovog člana, poštena vrednost akcija iz stava 1. ovog člana se utvrđuje u iznosu koji je manji od sledeće dve vrednosti:

- knjigovodstvene vrednosti akcija (obračunska vrednost iz prospekta), ili
- cene na zatvaranju na dan kada je poslednji put bilo trgovanja tom akcijom na tržištu iz stava 1. ovog člana.

Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju R. Srbija ili Narodna banka Srbije utvrđuje se:

- 1) na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu u R. Srbiji
- 2) ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29)
- 3) ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tačke 1. i 2. ovog stava diskontovanjem tokova gotovine.

Poštena vrednost dužničkih hartija od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u R. Srbiji, državama članicama EU; OECD i susednim državama utvrđuje se:

- 1) na osnovu njihove cene na zatvaranju na dan T na organizovanom tržištu na kome se trguje tim hartijama
- 2) ukoliko nije bilo trgovanja na dan T, na osnovu cene na zatvaranju kada je poslednji put bilo trgovanja u periodu koji prethodi danu T, a koji nije duži od 30 dana (T-29)
- 3) ukoliko nisu ispunjeni uslovi iz tačke 1. i 2. ovog stava diskontovanjem tokova gotovine.

#### **Poštena vrednost novčanih depozita (oročeni depoziti i tekući računi)**

Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući i dospelu, a nenaplaćenu kamatu.

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

Obračun i pripis prihoda od kamate na oročene depozite (potraživanja Fonda po osnovu kamata) i tekuće račune (potraživanja fonda po osnovu kamata) vrši se na dnevnom nivou. Metod obračuna kamate na depozite određuje se ugovorom između Društva i poslovne banke.

Pripis prihoda od kamate po tekućem računu vrši se jednom mesečno po dobijanju kamatnog lista odnosno po uplati kamate od strane banke kada se potraživanja po osnovu kamate gase, a potražni iznos za kamatu se knjiži kroz priliv na tekućem računu.

U slučaju odstupanja obračunate kamate od uplaćenih sredstava po osnovu kamate, razlika će biti proknjižena kao prihod odnosno rashod od usklađivanja vrednosti.



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 3. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE

#### 3.a) Kategorije finansijskih sredstava i obaveza:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
<b>Finansijska sredstva:</b>		
<b>Finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja (po fer vrednosti kroz bilans uspeha)</b>		
Akcije domaćih banaka	1.591	1.302
Akcije emitenata u zemlji i inostranstvu	59.105	
Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća	8.422	44.023
Investicione jedinice domaćih investicionih fondova	30.534	30.582
	<u>99.652</u>	<u>75.907</u>
<b>Zajmovi i potraživanja</b>		
Depoziti kod domaćih banaka	-	-
Potraživanja	3.437	3.533
Gotovina	13.031	28.760
	<u>16.468</u>	<u>32.293</u>
<b>Ukupno finansijska sredstva</b>	<u>116.120</u>	<u>108.200</u>
<b>Finansijske obaveze:</b>		
<b>Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti</b>		
Obaveze prema društvu za upravljanje	276	259
Ostale obaveze iz poslovanja	81	98
<b>Ukupno finansijske obaveze</b>	<u>357</u>	<u>357</u>

Opis rizika finansijskih instrumenata Fonda i politike upravljanja ovim rizicima su dati u okviru Napomene 10.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 3. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE - nastavak

#### 3.b) Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti kroz bilans uspeha se odnose na akcije domaćih banaka i preduzeća kotiranih na Beogradskoj berzi.

Struktura ovih ulaganja na dan bilansa je:

Akcije	Ukupna vrednost na dan izveštavanja u apsolutnim vrednostima	% Učešća
<b>I Akcije banaka</b>		
RSKOBBE16946 / KMBN	1.509.011,90	1,37
RSUBBAE14618 / UNBN	0	0
<b>II Akcije domaćih izdavalaca</b>		
RSANTBE11090 / AERO	5.521.995,72	4,76
RSFITOE49662 / FITO	6.531.183,12	5,62
RSGMONE48287 / GMON	6.034.293,72	5,20
RSHOLDE58279 / ENHL	7.306.637,52	6,29
RSIMPLE20713 / IMPL	4.521.111,84	3,89
RSJESVE87017 / JESV	8.484.192,84	7,31
RSMETAE71629 / MTLC	7.781.727,52	6,70
RSNISHE79420 / NIIS	7.869.238,65	6,78
RSPUTUE84223 / PUUE	1.380.000,00	1,19
<b>III Akcije stranih izdavalaca</b>		
HRATGRRRA0003/ ATGR-R-A	1.067.205,85	0,92
HRPODRRA004/ PODR-R-A	1.054.787,38	0,91
HRRIVPRA0000 / RIVP-R-A	1.552.895,81	1,33
<b>UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE</b>	<b>60.696.281,88</b>	<b>52,27</b>
Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća	8.421.899,05	7,25
Ulaganja u druge investicione fondove		
KMBNINFOND	976.665,54	0,84
KMBNNOVČANI FOND	4.022.014,68	3,46
KOMBANK DEVIZNI FOND	5.182.200,00	4,46
RAIFFEISEN EURO CASH	20.352.765,30	17,53
<b>UKUPNA ULAGANJA U DRUGE INVESTICIONE FONDOVE</b>	<b>30.533.645,52</b>	<b>26,30</b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 3. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE - nastavak

#### 3.c) Depoziti

Fond nema oročene depozite na dan 30.06.2017. godine, ni na dan 30.06.2016. godine.

#### 3.d) Potraživanja

Stanje i struktura potraživanja je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
Potraživanja po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti	-	-
Potraživanja po osnovu dividendi	2.263	2.355
Potraživanja po osnovu kamata	1	6
Ostala potraživanja	1.173	1.172
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b><u>3.437</u></b>	<b><u>3.533</u></b>

#### 3.e) Gotovina

Stanje gotovine je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	13.031	28.760
<b>Ukupno gotovina</b>	<b><u>13.031</u></b>	<b><u>28.760</u></b>

#### 3.f) Obaveze

Stanje i struktura obaveza je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje:</b>		
Obaveze za naknadu za upravljanje	<u>276</u>	<u>259</u>
<b>Ostale obaveze iz poslovanja:</b>		
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti	-	-
Obaveze za naknadu kastodi banci	12	11
Obaveze po osnovu eksterne revizije	68	87
Ostale poslovne obaveze	-	-
Obaveze po osnovu poreza na dobit	-	-
	<u>81</u>	<u>98</u>
<b>Ukupno obaveze</b>	<b><u>357</u></b>	<b><u>357</u></b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 4. NETO IMOVINA FONDA

4.a) Neto imovina fonda je obračunata kao razlika ukupne imovine i ukupnih obaveza Fonda na dan bilansa. Stanje i struktura je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<b>30.06.2017.</b>	<b>30.06.2016</b>
Akcijski kapital	53.050	55.740
Otkupljene sopstvene akcije	(450)	(-)
Neraspoređeni dobitak	63.413	55.421
Gubitak	(250)	3.318
<b>Ukupno neto imovina fonda</b>	<b>115.763</b>	<b>107.843</b>

4.b) Akcijski kapital Fonda se sastoji od 5.305 običnih akcija nominalne vrednosti 10.000,00 RSD. Ceo osnivački ulog Fonda je prikupljen javnom ponudom prilikom osnivanja Fonda.

Broj akcija u opticaju:

	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
<b>na početku perioda</b>	<b>5.305</b>	<b>6.880</b>
nova emisija akcija	-	-
prodaja otkupljenih sopstvenih akcija	-	-
otkup sopstvenih akcija	-	1.306
<b>Ukupan broj akcija na 30. jun</b>	<b>5.305</b>	<b>5.574</b>

Fond u toku 2017. godine nije vršio poništenje sopstvenih akcija.

Fond u toku 2017. godin nije vršio otkup sopstvenih akcija.

Broj otkupljenih sopstvenih akcija na 30.06.2017. godine je 50.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 4. NETO IMOVINA FONDA - nastavak

4.c) Vlasnička struktura Fonda na dan ovog izveštaja je:

R. br.	Akcionar	Broj akcija	% od ukupne emisije
1.	Energoprojekt Holding A.D.	1.600	30,16
2.	Fima Invest ad.	1.043	19,66
3.	Jevtić Mladen	747	14,08
4.	BLUE CODE TEAM	646	12,18
5.	Pavlović Vladimir	240	4,52
6.	Drašković Vladimir	210	3,96
7.	Marinković Milan	180	3,39
8.	Polimac Aleksandar	150	2,83
9.	Savić Miloš	110	2,07
10.	Sretenović Dragan	80	1,51
11.	Ostali akcionari	299	5,64
	<b>Ukupno</b>	<b>5.305</b>	<b>100,00</b>

### 5. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI

5.a) Struktura poslovnih prihoda i rashoda Fonda je:

(u 000 RSD)	01.01. - 30.06.2017.	01.01. - 30.06.2016.
<b>Poslovni prihodi:</b>		
Prihodi od kamata	11	95
Prihodi od dividendi i učešća u dobitku	1.952	5.934
Ostali prihodi	-	834
	<b>1.963</b>	<b>6.863</b>
<b>Poslovni rashodi:</b>		
Naknada društvu za upravljanje	1.681	1.641
Naknada članovima uprave	60	420
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	29	132
Troškovi kastodi banke	73	67
Troškovi eksterne revizije	68	88
Ostali poslovni rashodi	71	2.471
	<b>1.982</b>	<b>4.819</b>
<b>Neto dobitak (gubitak) iz poslovanja</b>	<b>(19)</b>	<b>4.819</b>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

### 5. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

5.a) Struktura poslovnih prihoda i rashoda Fonda je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>01.01. - 30.06.2017.</u>	<u>01.01. - 30.06.2016.</u>
<b>Finansijski prihodi:</b>		
Pozitivne kursne razlike	188	0
	<u>188</u>	<u>0</u>
<b>Finansijski rashodi:</b>		
Negativne kursne razlike	414	0
	<u>414</u>	<u>0</u>
<b>Neto dobitak (gubitak) iz finansijske aktivnosti</b>	<u><b>(226)</b></u>	<u><b>0</b></u>

### 6. DOBICI I GUBICI PO OSNOVU ULAGANJA

Struktura dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja Fonda je:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>01.01. - 30.06.2017.</u>	<u>01.01. - 30.06.2016.</u>
Realizovani dobitak po osnovu HoV	119	1.252
Realizovani dobitak po osnovu kursnih razlika	-	-
Ostali realizovani dobici	-	-
Realizovani gubitak po osnovu HoV	-	(291)
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika	<u>119</u>	<u>961</u>
Nerealizovani dobitak po osnovu HoV	15.237	12.946
Ostali nerealizovani dobici	1.105	-
Nerealizovani gubitak po osnovu HoV	(14.803)	(19.720)
Ostali nerealizovani gubici	(1.663)	-
	<u><b>(124)</b></u>	<u><b>(6.774)</b></u>
<b>Neto dobitak (gubitak) po osnovu ulaganja</b>	<u><b>(5)</b></u>	<u><b>(5.813)</b></u>

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 7. ZARADA PO AKCIJI I DIVIDENDE

Zarada po akciji je obračunata kao količnik neto dobiti perioda 1.1. – 31.12.2016. godine (odnosno 1.1. – 31.12.2015. godine) i ponderisanog prosečnog broja akcija Fonda u opticaju u toku perioda.

Fond nema obaveze ili izdate opcije po kojima bi mogle da budu emitovane nove akcije. Usled toga umanjena (razvodnjena) zarada po akciji je ista kao i osnovna.

<i>(u RSD)</i>	<u>01.01. – 30.06.2017.</u>	<u>01.01. – 30.06.2016.</u>
Osnovna zarada po akciji	-	-
Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	-	-

Fond nije isplaćivao dividendu u toku 2017. ni u toku 2016. godine.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 8. POVEZANE STRANE

Povezane strane Fonda su:

1. Pravna i fizička lica članovi Skupštine akcionara Fonda.
2. Lica članovi Nadzornog odbora Fonda.
3. Društvo za upravljanje „Fima Invest“ a.d. Beograd, kao i drugi fondovi kojima ono upravlja: Otvoreni investicioni fond „Fima ProActive“ Beograd
4. Pravna i fizička lica članovi Skupštine akcionara Društva za upravljanje.
5. Fizička lica: članovi Nadzornog odbora Društva za upravljanje, Predsednik Nadzornog odbora i Direktor Društva za upravljanje.

Potvrđujemo da sva lica članovi Skupštine i uprave Društva za upravljanje nisu imali nikakva ulaganja ili transakcije druge vrste, koje bi bile u suprotnosti sa odredbama Zakona o investicionim fondovima i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.

Fond ima isključivo transakcije sa Društvom za upravljanje:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje:</b>		
Obaveze za naknadu za upravljanje	276	259
<b>Neto potraživanja (obaveze)</b>	<u>276</u>	<u>259</u>
<b>Poslovni rashodi:</b>		
Naknada društvu za upravljanje	(1.681)	(1.641)
<b>Neto prihodi (rashodi)</b>	<u>(1.681)</u>	<u>(3.868)</u>



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 9. ADEKVATNOST KAPITALA

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima Republike Srbije („Sl. Glasnik RS“ broj 46/2006, 51/2009, 31/2011, 115/2014) i Pravilnikom o investicionim fondovima („Sl. Glasnik RS“ broj 5/2015), Društvo za upravljanje vodi računa da kapital Fonda uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti od 200.000 EUR.

Kapital Fonda se za ovu svrhu izračunava na način propisan Uputstvom o načinu izračunavanja kapitala zatvorenog investicionog fonda donetim od strane Komisije za hartije od vrednosti R. Srbije:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
Akcijski kapital	53.050	55.740
Neraspoređeni dobitak	63.413	55.421
Gubitak	(250)	3.318
Otkupljene sopstvene akcije	(450)	
<b>Korigovani neto kapital prema Uputstvu Komisije za HoV</b>	<b><u>115.763</u></b>	<b><u>107.843</u></b>
<b>Kurs RSD / EUR na dan bilansa</b>	<b>120,8486</b>	<b>123,3115</b>
<b>Korigovani neto kapital prema Uputstvu Komisije za HoV u 000 EUR</b>	<b>957,92</b>	<b>874,56</b>
<b>Višak u odnosu na cenzus od 200 hiljada EUR</b>	<b>757,92</b>	<b>674,56</b>

### 10. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

**10.a)** Fond je izložen različitim rizicima po osnovu svojih finansijskih instrumenata, odnosno svih sredstava i obaveza. Finansijska sredstva i obaveze po kategorijama su obelodanjeni u Napomeni 3. Glavne vrste rizika kojima je Fond izložen su:

- Tržišni rizik,
- Kreditni rizik i
- Rizik likvidnosti.

Upravljanje rizicima Fonda vrše zadužena lica iz Društva za upravljanje u skladu sa politikama odobrenim od strane Nadzornog odbora Društva.

Fond ne vrši operacije sa finansijskim derivatima.

#### **10.b)** Tržišni rizici

Tržišni rizik, definisan kao mogućnost pada cena sredstava koja čine imovinu Fonda usled promena okolnosti na tržištu, je dnevno prisutan rizik kojim se na odgovarajući način upravlja. Svrha postojanja Fonda između ostalog je i da na odgovarajući, uslovima prilagođen, način upravlja ovim rizikom.

Osnovni način upravljanja ovim rizikom je analiza tržišnih kretanja. Osim kretanja vrednosti svake investicije Fonda pojedinačno, relevantan je i odnos kretanja njihove vrednosti prema ostalim ulaganjima.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

---

### 10. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA – nastavak

#### 10.b. Tržišni rizici-nastavak

Umanjenje vrednosti imovine Fonda usled izloženosti tržišnom riziku se manifestuje kroz izloženost Fonda:

- Riziku promene cena akcija i ostalih ulaganja u portfoliu Fonda,
- Riziku umanjena likvidnosti (utrživosti) investicija koji utiče na uvećanje rizika promene cene, i
- Valutnom riziku
- Veoma niskom riziku kamatnih stopa.

Fond nije direktno izložen riziku kretanja cena roba jer ne ulaže u robu kojom se trguje na organizovanim tržištima.

#### 10.c) Rizik promene fer vrednosti ulaganja

Tržišnim rizikom se upravlja pre svega kroz odgovarajuću diversifikaciju ulaganja u portfolio kontekstu tj. Uvažavaju se kako različite karakteristike svake investicije tako i njihova ukupna reakcija na odgovarajuća tržišna kretanja. S tim u vezi je i limit od 10% ulaganja u akcije jednog izdavaoca nametnut Prospektom Fonda.

#### 10.d) Valutni rizik

Valutni rizik je rizik gubitka vrednosti imovine Fonda koji nastaje usled promene vrednosti jedne valute u odnosu na drugu. Većina imovine i transakcija Fonda je nominovana u RSD. Fond je izložen ovom riziku direktno, po osnovu ulaganja na stranim tržištima, kao i po osnovu gotovine u stranoj valuti koju drži na računima kod kastodi banke i indirektno, kroz kretanja vrednosti investicionih jedinica Fondova koje su indeksirane u stranoj valuti. (KomBank DEVIZNI Fond).

#### 10.e) Rizik kamatnih stopa

Fond nema kamatonosne obaveze. Riziku promene kamatnih stopa je izložen isključivo po osnovu manjeg ili većeg prihoda od kamata od oročenih depozita kod domaćih poslovnih banaka, i to samo od onih sa ugovorenom varijabilnom kamatnom stopom. Većina ugovora o depozitu su sa fiksnom kamatnom stopom.

#### 10.f) Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da treće lice ne ispuni svoju obavezu prema Fondu. Fond je izložen kreditnom riziku po više vrsta finansijskih sredstava, ali najviše po osnovu ulaganja u hartije od vrednosti i oročavanja novčanih depozita. Maksimalna izloženost kreditnom riziku je u visini knjigovodstvene vrednosti finansijskih sredstava čija je struktura:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
<b>Finansijska sredstva:</b>		
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	60.696	45.325

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

Ostala ulaganja	38.956	30.582
Depoziti	-	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13.031	28.760
Potraživanja	3.437	3.533
<b>Ukupno</b>	<b>116.120</b>	<b>108.200</b>

Izloženost kreditnom riziku nije značajna zato što Fond ulaže u najkvalitetnije hartije od vrednosti u skladu sa investicionom politikom, a glavni rizik po njima je rizik promene fer vrednosti koji je prethodno već analiziran.

Neka od potraživanja Fonda su dospela na dan bilansa, ali nisu obezvređena iz razloga što su naplaćena u roku od najviše 15 dana što je bilo pre dana izveštavanja. Dospela, a ne obezvređena finansijska sredstva mogu se analizirati:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>30.06.2017.</u>	<u>30.06.2016.</u>
Do 3 meseca	1	6
3 do 6 meseci	-	-
6 do 12 meseci	2.263	2.354
Preko 12 meseci	1.173	1.173
<b>Ukupno</b>	<b>3.437</b>	<b>3.533</b>

### 10.g) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospelje obaveze. Rizikom likvidnosti ulaganja tj. mogućnošću da se ulaganja Fonda pretvore u gotovinu u kratkom vremenskom periodu, a bez značajnijeg uticaja na vrednost imovine (ovo se odnosi na akcije jer su ostale investicije visoko likvidne) se upravlja takođe primenom principa diversifikacije uz praćenje odgovarajućih kvantitativnih i kvalitativnih faktora (obim trgovanja pomenutim hartijama od vrednosti, odnos ponude i

### 10.g) Rizik likvidnosti

potražnje, aktivnosti kompanije na promociji svojih hartija od vrednosti, praćenje odluka o otkupu sopstvenih akcija i sprovođenje iste, prisustvo market mejkera).

Obzirom na investicionu politiku Fonda da iskoristi eventualno umanjeno likvidnosti na tržištu, Fond ulaže u akcije manje likvidnosti, koje su značajnije zastupljene u BELEXline indeksu (likvidnost tj. obim trgovanja akcijama pored free float faktora je najznačajniji kriterijum za određivanje udela svake akcije u indeksu).

Obzirom da ukupne obaveze na 30.06.2017. godine finansiraju 0,31% ukupne imovine Fonda i da je gotovina na tekućem računu veća od ukupnih obaveza (gotovina čini 11,22 % ukupne imovine na 30.06.2017.) smatramo da je rizik likvidnosti mali.

Fond nema dugoročne obaveze i sve obaveze na dan bilansa dospevaju za manje od 3 meseca:

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

<i>(u 000 RSD)</i>	30.06.2016.			
	Kratkoročno dospeće		Dugoročno dospeće	
	do 3 meseca	3 do 12 meseci	1 do 5 godina	preko 5 godina
Obaveze prema društvu za upravljanje	259	-	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja		-	-	-
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti				
Ostale obaveze iz poslovanja	98			
<b>Ukupno</b>	<b>357</b>	-	-	-

<i>(u 000 RSD)</i>	30.06.2017.			
	Kratkoročno dospeće		Dugoročno dospeće	
	do 3 meseca	3 do 12 meseci	1 do 5 godina	preko 5 godina
Obaveze prema društvu za upravljanje	276	-	-	-
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti				
Ostale obaveze iz poslovanja	81	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>357</b>	-	-	-

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

---

### **11. DOGAĐAJI POSLE DANA BILANSA STANJA**

Saglasno MRS 10 „Događaji posle izveštajnog perioda“, nismo utvrdili postojanje događaja koji mogu da utiču ili utiču na istinitost i objektivnost finansijskih izveštaja za period 1.1. – 30.06.2017. godine.

---

Milan Marinković

Direktor Društva za upravljanje  
investicionim fondovima „FIMA  
Invest“ a.d. Beograd

---

Zorica Marinkovic

Šef računovodstva