

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

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
ZA PERIOD 1.1. – 31.12.2014.**

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 Fond je izvršio otkup sopstvenih akcija (CFI kod ESVUFR, ISIN broj RSFACTE85221) i to 584 komada po ceni definisanoj članom 445. Zakona o privrednim društvima, odnosno 8.800,00 RSD po jednoj akciji.

Fima Southeastern Europe Activist a.d. Beograd je zatvoreni investicioni fond koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulaže u hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanom tržištu u R. Srbiji, odnosno berzanskom tržištu u inostranstvu.

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 65232 – ostalo finansijsko posredovanje.

Organi Fonda su Skupština akcionara i Nadzorni odbor.

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.

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;
- Predsednik Upravnog odbora.

Upravu Društva čini Nadzorni odbor i Direktor.

Nadzorni odbor se sastoji od pet članova od kojih je jedan predsednik Nadzornog odbora. Predsednik Nadzornog odbora zaključno sa mesecom decembrom 2013. godine bio je Marko Ćulić, dok su članovi Nadzornog odbora Aleksandar Glišević, Dragan Aleksić, Jelena Mihić Munjić i Pero Radović.

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 Vladimir Drašković koji ispunjava sve zakonom propisane uslove i na čije imenovanje je Komisija za hartije od vrednosti Rešenjem 5/0-27-4551/2-08 od 22.7.2008. godine dala saglasnost.

Web sajt Društva za upravljanje je www.fimainvest.com

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 32 lica su akcionari Fonda Fima SEE Activist.

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 Southeastern Europe Activist a.d. Beograd je zatvoreni investicioni fond čija je investiciona politika zasnovana na fokusiranom investiranju u portfolio sa umerenim brojem hartija od vrednosti, primarno u akcije društava kojima se trguje na organizovanom tržištu, a sekundarno u druge investicione poduhvate.

Ovakva investiciona politika je u skladu sa glavnim investicionim ciljem, a to je ostvarivanje visoke stope prinosa veće od stope rasta berzanskih indeksa na referentnim tržištima. U skladu sa tim, svaka investicija će se sagledavati kao direktna participacija u konkretnom poslovnom poduhvatu.

Društvo za upravljanje će investirati imovinu Fonda u region jugoistočne Evrope, u skladu sa ograničenjima postavljenim zakonom i podzakonskim aktima. Investicioni fokus biće na hartije od vrednosti izdavalaca sa teritorije Republike Srbije, dok će deo imovine biti investiran u regionu, pretežno u Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori i Makedoniji.

Društvo će nastojati da „aktivističkim“ pristupom učestvuje u procesima korporativnog upravljanja i da se zalaže za kreiranje dodatne vrednosti unapređenjem poslovanja kompanija u čije hartije od vrednosti investira. Sastavni deo takvog odnosa prema investicijama Fonda činiće i nastojanje za imenovanjem predstavnika Fonda ili drugih akcionara u organima kompanija (nadzorni odbor i dr.), odnosno aktivna participacija u radu organa vlasnika (skupština akcionara). Fond će nastojati da, kao akcionar, kroz učestvovanje na sednicama skupštine akcionara i komunikaciju sa drugim akcionarima u okvirima zakona deluje u najboljem interesu svojih akcionara.

Zbog činjenice da je za dobro poznavanje kompanija potrebno uložiti puno energije i vremena, Fond će imati umeren broj hartija od vrednosti različitih izdavalaca u svom portfoliju, u skladu sa okvirima investiranja postavljenim ovim Prospektom, Pravilima poslovanja Društva za upravljanje i zakonskim ograničenjima. Prilikom investiranja van matične država Fonda, Društvo će koristiti podršku lokalnih partnera.

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:

- Najmanje 75%, a najviše 100% imovine Fonda biće investirano u akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici, odnosno berzanskom tržištu u inostranstvu;
- Najviše do 25% imovine Fonda može se držati u formi novčanih depozita kod poslovnih banaka;
- Najviše do 25% imovine Fonda može se investirati u ostale finansijske instrumente predviđene Prospektom Fonda, s tim da takva ulaganja moraju biti u skladu sa odredbama Prospekta koja se odnose na ograničenja ulaganja.

Društvo za upravljanje zadržava pravo da u vanrednim okolnostima struktura portfelja može odstupati od strukture navedene u prethodnom stavu.

Imovina Fonda može se ulagati i u:

- Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u R. Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u R. Srbiji;
- Hartije od vrednosti koje izdaju strana pravna lica, kojima se trguje na organizovanom tržištu u R. Srbiji;
- Hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanim tržištima u tim zemljama;
- Novčane depozite u bankama sa sedištem u R. Srbiji osnovanim u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje banaka i drugih finansijskih organizacija;
- Novčane depozite u bankama u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- Finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u R. Srbiji;
- Finansijske derivate kojima se trguje na organizovanom tržištu u državama članicama EU, odnosno OECD-a;
- Akcije akcionarskih društava registrovanih u R. Srbiji kojima se ne trguje na organizovanom tržištu;
- Udele komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u R. Srbiji.

Imovina Fonda neće biti investirana u forme privrednih društava kod kojih postoji neograničena odgovornost člana za obaveze društva (ortačka društva i komanditna društva kod kojih bi Fond imao status komplementara).

Komisija za hartije od vrednosti R. Srbije može propisati dodatne kriterijume za ulaganje imovine investicionog fonda u hartije od vrednosti u inostranstvu.

Ulaganje u finansijske derivate dozvoljeno je isključivo radi smanjenja investicionog rizika i samo ukoliko Fond ima dovoljno imovine da namiri obaveze koje iz finansijskog derivata mogu prosteći.

1. OPŠTI PODACI O INVESTICIONOM FONDU - nastavak

Osnov ugovora o finansijskom derivatu mogu biti isključivo hartije od vrednosti čiji su izdavaoci kompanije registrovane na tržištima na kojima Fond vrši investiranje, odnosno berzanski indeksi, valute i kamatne stope sa navedenih tržišta.

Imovina Fonda mora se ulagati u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenih Zakonom i Prospektom Fonda. Zatvoreni fond, direktno ili preko povezanih lica, ne može sticati više od 20% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca, odnosno dva ili više izdavaoca koji su povezana lica, osim ukoliko pozitivnim pravnim propisom nije dozvoljeno drugačije.

U izuzetnim slučajevima, Fond se može zaduživati do najviše 20% vrednosti neto imovine, s tim što se zaduživanje u inostranstvu vrši u skladu sa zakonom kojim se uređuju kreditni poslovi sa inostranstvom, osim ukoliko pozitivnim pravnim propisom nije dozvoljeno drugačije.

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

Imovina Fonda može se ulagati u inostranstvo, u skladu sa pozitivno pravnim aktima.

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

- Društvo za upravljanje;
- Akcionar društva za upravljanje;
- Povezano lice sa licima iz tač. 1. do 4.

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.

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.

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).

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 31.12.2014. godine, odnosno rezultate poslovanja i gotovinske tokove za period 01.01. – 31.12.2014. godine. Prikazane komparativne informacije prikazuju finansijsku poziciju Fonda na dan 31.12.2013. godine, a rezultate poslovanja i gotovinske tokove za period 01.01. – 31.12.2013. 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.

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.

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.

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	31.12.2014.	31.12.2013.
EUR	120,9583	114,6421
USD	99,4641	83,1282
CHF	100,5472	93,5472

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) knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz Prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 180 dana.

Poštena vrednost akcija kojima se trguje na inostranim tržištima utvrđuje se na osnovu njihove:

- 1) prosečne ponderisane cene za poslednjih pet dana kada je bilo trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana (T-89)
- 2) knjigovodstvena vrednost (obračunska vrednost iz prospekta), ukoliko nije bilo najmanje pet dana trgovanja akcijom u poslednjih 90 dana.

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.

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.

3. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE

3.a) Kategorije finansijskih sredstava i obaveza:

<i>(u 000 RSD)</i>	<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
<i>Finansijska sredstva:</i>		
Finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja (po fer vrednosti kroz bilans uspeha)		
Akcije domaćih banaka	19.191	17.587
Akcije domaćih preduzeća	95.927	79.888
Investicione jedinice domaćih investicionih fondova	9.207	3.135
	<u>124.325</u>	<u>100.610</u>
Zajmovi i potraživanja		
Depoziti kod domaćih banaka		
Potraživanja	7.324	1.863
Gotovina	5.476	21.569
	<u>12.800</u>	<u>23.432</u>
Ukupno finansijska sredstva	<u>137.125</u>	<u>124.042</u>
<i>Finansijske obaveze:</i>		
Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti		
Obaveze prema društvu za upravljanje	334	306
Ostale obaveze iz poslovanja	3.967	236
	<u>4.301</u>	<u>542</u>

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

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:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Simbol</i>	<i>Br. akcija</i>	<i>Ukupna nabavna vrednost</i>	<i>Ukupna fer vrednost na dan 31.12.2014.</i>	<i>Učešće u vrednosti imovine fonda (%)</i>
I Akcije domaćih banaka					
AIK banka a.d Niš, prioritete	AIKBPB	13156	10.642.042,95	9.864.631,92	7,19
AIK banka a.d. Niš	AIKB	2	3.049,24	3.600,56	0,00
Komercijalna banka a.d. Beograd	KMBN	4100	5.536.763,00	9.323.072,00	6,80
Univerzal banka a.d. Beograd	UNBN	10	6.456,90	0,00	0,00
			<u>16.188.312,09</u>	<u>19.191.304,48</u>	14,00
Akcije domaćih preduzeća					
Aerodrom Nikola Tesla a.d.. Beograd	AERO	9574	4.796.518,28	9.105.065,48	6,64
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	FITO	2947	8.762.933,97	9.764.943,44	7,12
Goša Montaža a.d. Velika Plana	GMON	3986	10.070.429,70	8.942.630,86	6,52
Granit Pešćar a.d. Ljig	GRPE	1288	1.750.507,92	1.218.486,64	0,89
Energoprojekt holding a.d. Beograd	ENHL	1480	1.157.969,21	1.353.978,00	0,99
Imlek a.d. Beograd	IMLK	1643	5.671.315,51	7.692.115,25	5,61
Impol Seval a.d. Sevojno	IMPL	1288	1.337.631,31	1.162.316,96	0,85
jedinstvo a.d. Sevojno	JESV	1923	9.615.365,37	11.372.737,38	8,29
Metalac a.d. Gornji Milanovac	MTLC	4953	11.680.065,54	10.764.899,73	7,85
Mlekara a.d. Subotica	MLSU	3265	3.908.368,25	5.250.446,50	3,83
Nis a.d. Novi Sad	NIIS	15964	13.829.045,75	12.095.603,52	8,82
Putevi a.d. Užice	PUUE	3450	1.707.750,00	1.557.261,00	1,14
Messer tehnogas a.d. Beograd	TGAS	1771	9.835.124,00	9.670.722,60	7,05
Veterinarski zavod a.d. Subotica	VZAS	4788	2.446.141,32	3.180.093,84	2,32
Vino Župa a.d. Aleksandrovac	VINZ	1100	7.344.383,58	2.736.888,00	2,00
Vital a.d. Vrbas	VITL	62	58.288,06	58.495,76	0,04
			<u>76.750,00</u>	<u>93.971.837,77</u>	<u>83,95</u>
Investicione jedinice domaćih investicionh fondova					
KMBNINFOND		1.058,60	700.000,00	725.448,87	0,53
KMBNNOVČANI		3.116,54	3.500.000,00	3.526.641,24	2,57
KOMBANK DEVIZNI FOND		5.000,00	5.000.000,00	4.954.450,00	3,61
			<u>9.175,14</u>	<u>9.206.540,11</u>	<u>6,71</u>
Ukupno			<u>119.360.149,86</u>	<u>124.324.529,55</u>	<u>90,67</u>

3. FINANSIJSKA SREDSTVA I OBAVEZE - nastavak

3.c) Depoziti

Fond nema oročene depozite na dan 31.12.2014. godine, ni na dan 31.12.2013. godine.

3.d) Potraživanja

Stanje i struktura potraživanja je:

<i>(u 000 RSD)</i>	31.12.2014.	31.12.2013.
Potraživanja po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti	5.933	-
Potraživanja po osnovu dividendi	205	568
Potraživanja po osnovu kamata	13	122
Ostala potraživanja	1.173	1.173
Ukupno potraživanja	7.324	1.863

3.e) Gotovina

Stanje gotovine je:

<i>(u 000 RSD)</i>	31.12.2014.	31.12.2013.
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	5.476	21.569
Ukupno gotovina	5.476	21.569

3.f) Obaveze

Stanje i struktura obaveza je:

<i>(u 000 RSD)</i>	31.12.2014.	31.12.2013.
Obaveze prema društvu za upravljanje:		
Obaveze za naknadu za upravljanje	334	306
Ostale obaveze iz poslovanja:		
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti	3.701	-
Obaveze za naknadu kastodi banci	37	28
Obaveze po osnovu eksterne revizije	218	206
Ostale poslovne obaveze	11	2
Obaveze po osnovu poreza na dobit	-	-
	3.967	236
Ukupno obaveze	4.301	542

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>	<u>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Akcijski kapital	100.200	100.200
Otkupljene sopstvene akcije	(5.139)	(5.139)
Neraspoređeni dobitak	37.763	28.439
Gubitak	-	-
Ukupno neto imovina fonda	<u>132.824</u>	<u>123.500</u>

4.b) Akcijski kapital Fonda se sastoji od 10.020 običnih akcija nominalne vrednosti 10.000,00 RSD. Ceo osnivački ulog Fonda je prikupljen javnom ponudom prilikom osnivanja Fonda. Broj akcija u opticaju:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
na početku perioda	9.436	9.436
nova emisija akcija	-	-
prodaja otkupljenih sopstvenih akcija	-	-
poništanje otkupljenih sopstvenih akcija	-	-
otkup sopstvenih akcija	-	-
Ukupan broj akcija na 31. decembar	<u>9.436</u>	<u>9.436</u>

Dana 19.07.2011 godine izvršen je otkup 584 sopstvenih akcija po ceni 8.800 RSD. Sa pravom glasa ostalo je 9.436 akcija i bez prava glasa 584 akcije.

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

R. br.	Akcionar	Broj akcija	% od ukupne emisije
1.	Nova Agrobanka AD	4.000	39,92016
2.	Energoprojekt Holding A.D.	1.600	15,96806
3.	Fima Invest AD Beograd	1.314	13,11377
4.	Jevtić Mladen	747	7,45509
5.	Raiffeisen banka AD kastodi Rn Ks	697	6,95609
6.	Avala Ada DOO	250	2,49501
7.	Polimac Aleksandar	150	1,49701
8.	Drašković Vladimir	83	0,82834
9.	Bećir Nebojša	82	0,81836
10.	Ostali akcionari	513	5,11977
	Ukupno akcija u opticaju	<u>9.436</u>	<u>94,17166</u>
	Fima SEE Activist (Otkupljene sopstvene akcije)	584	5,82834
	Ukupno	<u>10.020</u>	<u>100,00000</u>

5. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI

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

<i>(u 000 RSD)</i>	01.01. - 31.12.2014.	01.01. - 31.12.2013.
<i>Poslovni prihodi:</i>		
Prihodi od kamata	477	1.209
Prihodi od dividendi i učešća u dobitku	5.018	6.075
Ostali prihodi	4	5
	5.499	7.289
<i>Poslovni rashodi:</i>		
Naknada društvu za upravljanje	3.708	3.428
Naknada članovima uprave	62	-
Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrednosti	575	440
Troškovi kastodi banke	127	117
Troškovi eksterne revizije	217	206
Ostali poslovni rashodi	39	23
	4.728	4.214
Neto dobitak (gubitak) iz poslovanja	771	3.075

6. DOBICI I GUBICI PO OSNOVU ULAGANJA

Struktura dobitaka i gubitaka po osnovu ulaganja Fonda je:

<i>(u 000 RSD)</i>	01.01. - 31.12.2014.	01.01. - 31.12.2013.
Realizovani dobitak po osnovu HoV	4.052	3.404
Ostali realizovani dobici	76	-
Realizovani gubitak po osnovu HoV	(539)	(925)
	3.589	2.479
Nerealizovani dobitak po osnovu HoV	54.889	65.536
Ostali nerealizovani dobici	252	134
Nerealizovani gubitak po osnovu HoV	(49.931)	(58.956)
Ostali nerealizovani gubici	(246)	-
	4.964	6.714
Neto dobitak (gubitak) po osnovu ulaganja	8.553	9.193

7. ZARADA PO AKCIJI I DIVIDENDE

Zarada po akciji je obračunata kao količnik neto dobiti perioda 1.1. – 31.12.2014. godine (odnosno 1.1. – 31.12.2013. 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>	01.01. – 31.12.2014.	01.01. – 31.12.2013.
Osnovna zarada po akciji	988	1.300
Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	988	1.300

Fond nije isplaćivao dividendu u toku 2014. ni u toku 2013. godine.

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>	31.12.2014.	31.12.2013.
Obaveze prema društvu za upravljanje:		
Obaveze za naknadu za upravljanje	334	306
Neto potraživanja (obaveze)	334	306
Poslovni rashodi:		
Naknada društvu za upravljanje	(3.708)	(3.428)
Neto prihodi (rashodi)	(3.708)	(3.428)

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>	31.12.2014.	31.12.2013.
Akcijski kapital	100.200	100.200
Neraspoređeni dobitak	37.763	28.439
Gubitak	-	-
Otkupljene sopstvene akcije	(5.139)	(5.139)
Korigovani neto kapital prema Uputstvu Komisije za HoV	132.824	123.500
Kurs RSD / EUR na dan bilansa	120,9583	114,6421
Korigovani neto kapital prema Uputstvu Komisije za HoV u 000 EUR	1.098,10	1.077,27
Višak u odnosu na cenzus od 200 hiljada EUR	898,10	877,27

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. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA – nastavak

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.

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

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

Fond nije direktno izložen valutnom riziku jer su sva sredstva i obaveze Fonda nominovane u RSD.

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) 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 ugovorenim varijabilnom kamatnom stopom. Većina ugovora o depozitu su sa fiksnom kamatnom stopom.

10. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA – nastavak

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>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Finansijska sredstva:		
Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha	115.118	97.475
Ostala ulaganja	9.207	3.135
Depoziti	-	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	5.477	21.569
Potraživanja	7.323	1.863
Ukupno	<u>137.125</u>	<u>124.042</u>

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>31.12.2014.</u>	<u>31.12.2013.</u>
Do 3 meseca	6.151	690
3 do 6 meseci	-	-
6 do 12 meseci	-	-
Preko 12 meseci	1.173	1.173
Ukupno	<u>7.324</u>	<u>1.863</u>

10.g) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele 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 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 umanjenje 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).

10. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA – nastavak

10.g) Rizik likvidnosti - nastavak

Obzirom da ukupne obaveze na 31.12.2014. godine finansiraju 3,14% ukupne imovine Fonda i da je gotovina na tekućem računu veća od ukupnih obaveza (gotovina čini 3,99 % ukupne imovine na 31.12.2014.) smatramo da je rizik likvidnosti mali.

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

(u 000 RSD)	31.12.2013.			
	Kratkoročno dospeće		Dugoročno dospeće	
	do 3 meseca	3 do 12 meseci	1 do 5 godina	preko 5 godina
Obaveze prema društvu za upravljanje	306	-	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	236	-	-	-
Ukupno	542	-	-	-

(u 000 RSD)	31.12.2014.			
	Kratkoročno dospeće		Dugoročno dospeće	
	do 3 meseca	3 do 12 meseci	1 do 5 godina	preko 5 godina
Obaveze prema društvu za upravljanje	334	-	-	-
Obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti	3.701	-	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	266	-	-	-
Ukupno	4.301	-	-	-

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. – 31.12.2014. godine.

Milan Marinković

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

Zorica Marinkovic

Šef računovodstva