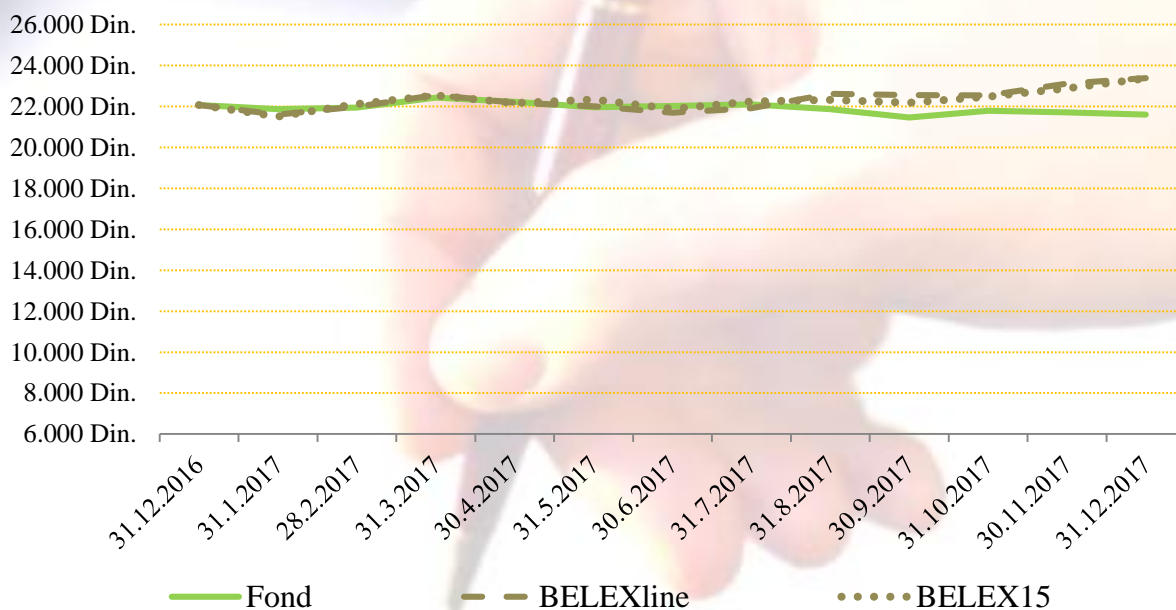


Poštovani Akcionari,

Fond je tokom 2017. godine ostvario relativno stabilno performanse. Godina je završena sa RSD 113,48 miliona vrednosti neto imovine, odnosno RSD 21.595,92 neto vrednosti imovine po akciji, što je pad od RSD 480,72 po akciji odnosno 2,18%. Slabiji učinak Fonda u odnosu na referentne indekse Beogradske berze je prvenstveno bio uslovljen negativnim kretanjima cena akcija na Hrvatskom tržištu kapitala, a prvenstveno kao posledica kreditne krize Agrokora. Naredni grafikon predstavlja performanse Fonda u toku 2017. godine u odnosu na reprezentativne berzanske indekse i normalizovano prema vrednosti neto imovine po akciji Fonda.

Poredjenje performansi Fonda prema berzanskim indeksima, tokom 2017.  
godine normalizovano prema vrednosti neto imovine po akciji Fonda  
(31.12.2016.=RSD 22.076,64)



Fond je tokom cele 2017. godine realizovao svoju investicionu politiku u skladu sa svojim prospektom, a koja definiše da Fond najmanje 50% vrednosti svoje imovine ulaže u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici Srbiji kojima se trguje na regulisanom tržištu u Republici Srbiji.



**GODIŠNJI IZVEŠTAJ  
ZIF FIMA SEE ACTIVIST  
ZA 2017. GODINU**



Na dan 31.12.2017. strukturu ulaganja Fonda čine akcije u iznosu od 52,92% i gotovina, gotovinski ekvivalenti, potraživanja i ostala ulaganja u iznosu od 47,08% neto imovine Fonda.

Fond je tokom razmatranog perioda bio izložen kretanju domaće valute, kao i hrvatske kune, tj. Fond je jednim delom, a ne više od 4,19% svoje imovine, izložen valutnom riziku iz perspektive finansijskog izveštavanja. **Ulaganja u inostranstvu su vršena, isključivo na organizovanom finansijskom tržištu u Zagrebu, pa s tim u vezi Fond je manjim delom izložen valutnom riziku.**

Fond je tokom razmatranog perioda bio izložen različitim vrstama finansijskog rizika, a po osnovu svojih finansijskih instrumenata, sredstava i obaveza. **Glavne vrste finansijskog rizika kojima je Fond izložen su:**

- 1. Tržišni rizik** - Imovina Fonda je investirana u finansijske instrumente, i to prvenstveno u vlasničke hartije od vrednosti listirane na berzi. Navedenim finansijskim instrumentima trguje se na finansijskim tržištima te povećanje njihove vrednosti nije izvesno. Promena vrednosti tih instrumenata može dovesti do nezadovoljavajućeg stepena rasta ili čak pada vrednosti imovine Fonda.
- 2. Valutni rizik** – Manji deo imovine Fonda je uložen u akcije kompanija listiranih na berzi u Zagrebu i s tim u vezi Fond nosi valutni rizik promene vrednosti hrvatske kune prema domaćoj valuti.
- 3. Kreditni rizik** - Kreditni rizik predstavlja verovatnoću da izdavalac u čije je hartije od vrednosti investirano neće biti u mogućnosti da u celini ili delimično izmiri svoje obaveze u momentu dospeća.
- 4. Rizik likvidnosti** - Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospele obaveze.



**GODIŠNJI IZVEŠTAJ  
ZIF FIMA SEE ACTIVIST  
ZA 2017. GODINU**



U procesu upravljanja rizicima, Društvo za upravljanje naročito obraća pažnju na svaku vrstu rizika navedenu u prethodnoj tački, kao i na njihovo međusobno dejstvo. **U delu tržišnog rizika**, Društvo za upravljanje nevrši nepromišljene i prekomerne kupoprodajne transakcije u slučaju kada cena hartija od vrednosti raste ili pada. Prodaja se vršiti samo ukoliko je trenutna cena hartija od vrednosti veća od dugoročno projektovane cene, a u situaciji kada cena padne, razmatra se mogućnost dodatne kupovine te hartije od vrednosti kako bi se napravila dodatna zarada. **Kako bi upravljalo deviznim rizikom** Društvo vrši samo ograničen i manji nivo investicija u inostranstvu i to prvenstveno u regionu Srbije, u kome analitičarski tim Društva ima dostupne sve makroekonomske pokazatelje na bazi kojih može projektovati očekivane kursne varijacije i predvideti eventualne značajnije gubitke po ovom osnovu. **Da bi upravljalo kreditnim rizikom**, Društvo za upravljanje samostalno vrši analizu kompanija i drugih investicija, ali koristi i podatke iz registra boniteta, kao i podatke rejting agencija. Adekvatnim i redovnim praćenjem novčanih tokova Fonda kao i odgovarajućim učešćem gotovine i gotovinskih ekvivalenata u ukupnoj imovini Fonda, portfolio menadžer Fonda nastoji da u najvećoj meri minimizira **rizik likvidnosti Fonda**. Fond ne vrši operacije sa finansijskim derivatima.

**Tokom 2017. godine Fond je ostvario sledeće transakcije/poslove sa povezanim licem Društvo za upravljanje investicionim fondovima FIMA Invest a.d. Beograd:**

Transakcije sa povezanim licem tokom 2017. godine	Saldo potraživanja na dan 31.12.2017 prema povezanom licu	Saldo obaveza na dan 31.12.2017 prema povezanom licu	Ostvareni prihodi u 2017 iz odnosa sa povezanim licem	Ostvareni rashodi u 2017 iz odnosa sa povezanim licem
u 000 RSD	0	281*	0	3.363**

\*Naknada Društvu za upravljanje se uplaćuje do 5. u mesecu za prethodni mesec i ova obaveza je izmirena početkom 2018. godine.

\*\*Naknada Društvu za upravljanje isplaćena tokom 2017. godine.

**Tokom 2017. godine Fond je ostvario sledeće transakcije/poslove sa povezanim licem Energoprojekt holding a.d. Beograd:**

Transakcije sa povezanim licem tokom 2017. godine	Saldo potraživanja na dan 31.12.2017 prema povezanom licu	Saldo obaveza na dan 31.12.2017 prema povezanom licu	Ostvareni prihodi u 2017 iz odnosa sa povezanim licem	Ostvareni rashodi u 2017 iz odnosa sa povezanim licem
u 000 RSD	0	0	101*	0

\*Ostvareni prihodi po osnovu dividende.

\*\* Pored navedenog, Fond je tokom 2017. godine izvršio deponovanje 2.522 akcije ENHL po ceni od RSD 1.501,00 po akciji, u okviru date ponude za preuzimanje, ukupne vrednosti (umanjene za provizije) RSD 3.770.379,91.

**Na dan 31.12.2017 2,25% imovine fonda investirano je u akcije Energoprojekt holding.**

Investicije u fond nisu osigurane kod agencije za osiguranje depozita ili bilo koje druge agencije. Iako fond teži očuvanju vrednosti imovine, gubici od investiranja su ipak mogući. Prethodno ostvareni prinosi ne predstavljaju garanciju budućih rezultata. Budući prinosi mogu biti viši ili niži od trenutno ostvarenih.

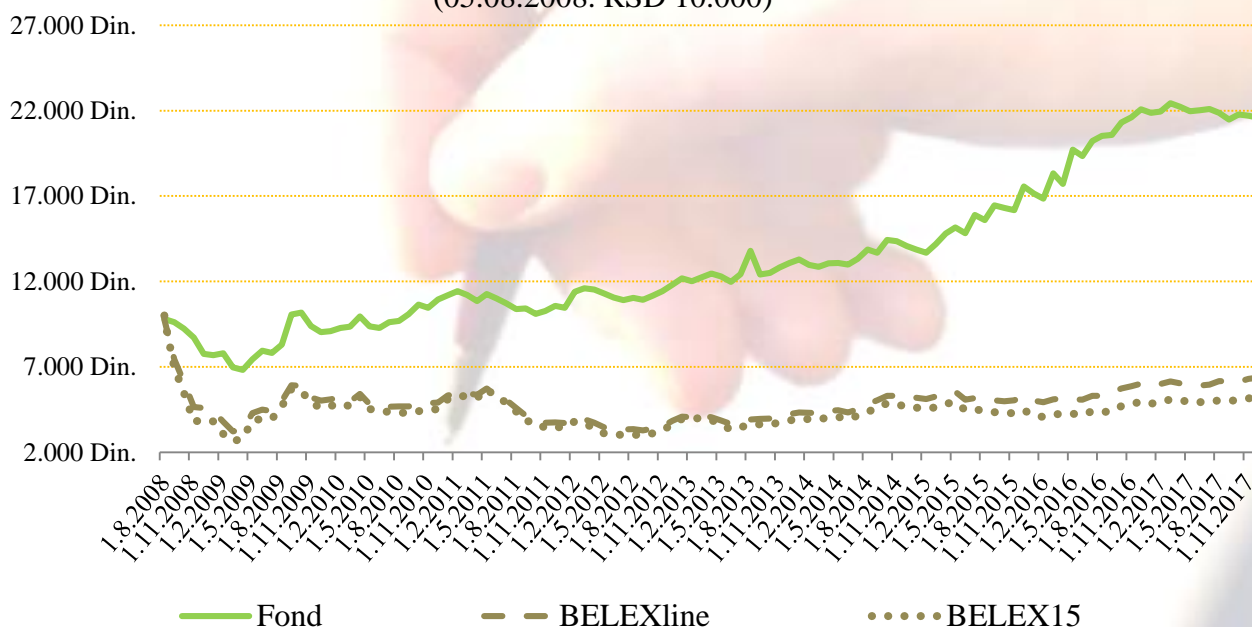
U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima i Pravilnikom o investicionim fondovima, obračunati ostvareni prinos Fonda je prikazan u sledećoj tabeli.

Podaci na 31.12. navedene godine	2008*	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Prinos za navedenu godinu	-	16,33856%	21,29625%	-3,58977%	11,76596%	10,84257%	7,54958%	24,70370%	25,78%	<b>-2,18%</b>
Prinos od osnivanja	-	-6,98000%	3,88000%	1,62765%	3,84447%	5,32750%	5,65891%	8,01977%	9,97%	<b>8,61%</b>
NAV po akciji (RSD)	7.765,48	9.034,25	10.949,03	10.565,28	11.807,88	13.088,16	14.076,26	17.552,30	22.076,64	<b>21.595,92</b>

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

Grafikon poređenja performansi je dat isključivo u ilustrativne svrhe.

Poređenje performansi Fonda prema prema berzanskim indeksima  
normalizovano u odnosu na neto vrednosti imovine po akciji Fonda  
(05.08.2008. RSD 10.000)



Investicije u fond nisu osigurane kod agencije za osiguranje depozita ili bilo koje druge agencije. Iako fond teži očuvanju vrednosti imovine, gubici od investiranja su ipak mogući. Prethodno ostvareni prinosi ne predstavljaju garanciju budućih rezultata. Budući prinosi mogu biti viši ili niži od trenutno ostvarenih.





**GODIŠNJI IZVEŠTAJ  
ZIF FIMA SEE ACTIVIST  
ZA 2017. GODINU**



Prvih 10 pozicija Fonda u akcijama na dan 31.12.2017. su prikazane u tabeli.

<b>Kompanija</b>	<b>Tiker</b>	<b>Udeo u Fondu</b>
Metalac ad, Gornji Milanovac	MTLC	8,14%
Jedinstvo Sevojno ad, Sevojno	JESV	7,73%
Naftna Industrija Srbije ad, Novi Sad	NIIS	7,46%
Aerodrom "Nikola Tesla" ad, Beograd	AERO	6,46%
Galenika Fitofarmacija ad, Zemun	FITO	6,20%
Impol Seval ad, Sevojno	IMPL	3,90%
Goša montaža ad, Velika Plana	GMON	3,74%
Energoprojekt Holding ad, Beograd	ENHL	2,25%
Podravka prehrambena industrija dd	PODR-R-A	1,87%
Komercijalna Banka ad, Beograd	KMBN	1,47%
<b>Ukupno prvih 10 pozicija</b>		<b>49,22%</b>

Trenutna sektorska izloženost Fonda bila je i dalje u drugom planu u odnosu na kvalitet i potencijal pojedinačnih kompanija, a po ukupnom udelu u Fondu izdvaja se sektor energetike, finansijski sektor, sektor prerađivačke i sektor građevinske industrije.

Fond je tokom 2017. godine nije vršio otkup sopstvenih akcija.

U prilogu su **finansijski izveštaj i napomene** za 2017. godinu koji u više detalja govore o postignutim rezultatima, imovini i troškovima Fonda. Dobar poslovni rezultat je delom ostvaren zahvaljujući i visokoj racionalnosti poslovanja i to prvenstveno u maksimalnoj optimizaciji aktivnost trgovanja.

Tokom 2017. godine Fond nije vršio ulaganja u cilju zaštite životne sredine kao ni ulaganja u istraživanja i razvoj. Fond nema ogranke.

S poštovanjem,

**Miloš Savić, CFA**  
**Portfolio menadžer ZIF FIMA SEE ACTIVIST**

**Tel: 011 41 41 604**

**e-mail : [milos.savic@fimainvest.com](mailto:milos.savic@fimainvest.com)**