

---

**NAPOMENE**  
uz Godišnji finansijski izveštaj za 2007. godinu o poslovanju  
Otvorenog investicionog fonda FIMA ProActive

**1. OPŠTI PODACI O FONDU**

<b>FIMA ProActive, otvoreni investicioni fond, fond rasta vrednosti imovine (dalje Fond)</b>		
Opis fonda	Otvoreni, fond rasta vrednosti imovine	
Broj i datum dozvole za organizovanje	5/0-34-1102/6-07	05.04.2007.
Portfolio menadžer	Vladimir Pavlović	
Kastodi banka	Komercijalna banka a.d. Beograd	
Trajanje javnog poziva	16.04.2007.	30.04.2007.
Broj i datum upisa u registar investicionih fond.	5/0-44-2389/5-07	04.05.2007.

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

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

Otvoreni investicioni fond FIMA ProActive za svoj osnovni cilj ima postizanje visoke stope prinosa na investirani kapital, odnosno povećanje vrednosti imovine Fonda ostvarivanjem kapitalnih dobitaka, dividendi, kamata i drugih vrsta prihoda.

**3. NORMATIVNA OSNOVA POSLOVANJA FONDA-OSNOV ZA SASTAVLJANJE  
FINANSIJSKOG IZVEŠTAJA**

Iako Fond nema status pravnog lica, dužan je da se pridržava svih zakonskih i podzakonskih propisa koji regulišu datu materiju. Primenjena je sledeća zakonska i profesionalna regulativa:

- Zakon o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br.46/2006);
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007);
- Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 30/2007);
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007);

- 
- Pravilnik o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006);
  - Zakon o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br.46/06);
  - Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005);
  - Zakon o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004);
  - Zakon o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006);
  - Zakon o porezu na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007);
  - Zakon o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/2006);
  - Prospekt otvorenog investicionog fonda FIMA ProActive, br. U2/3 od 05.04.2007. godine;
  - i drugi pozitivno pravni propisi i interni propisi.

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

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

Kastodi banka je nezaobilazni deo institucionalne infrastrukture bez koje nema mogućnosti investiranja posredstvom investicionih fondova.

Komercijalna Banka a.d. Beograd

Tel: 011 333-9043

Fax: 011 333-9157

E-mail: vladimir.marevic@kombank.com

Osoba za kontakt: Vladimir Marević

Kastodi banka obavlja sledeće kastodi usluge:

- 1 otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu otvorenog fonda kod Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, u svoje ime, a za račun članova Fonda (zbirni kastodi račun);
- 2 otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata investicionih jedinica, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja imovine i vrši otkup investicionih jedinica;
- 3 obaveštava društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- 4 izvršava naloge Društva za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa zakonom i ovim Prospektom;
- 5 kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, vrednost investicione jedinice;
- 6 kontroliše obračun prinosa Fonda;
- 7 obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti RS o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- 8 obaveštava Društvo o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- 9 podnosi, u ime Fonda, Komisiji i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Kastodi banka može obavljati poslove za više investicionih fondova.

Kastodi banka nije povezano lice sa Društvom za upravljanje.

Kastodi banka se stara da se prodaja, izdavanje i otkup investicionih jedinica vrši u skladu sa zakonom, pravilima poslovanja i investicionom politikom investicionog fonda.

---

Broj računa na kojem se vodi imovina Fonda:

- a. Br. zbirnog kastodi računa: **085K721600455**
- b. Br. novčanog računa: **205-115-34**

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

Otvoreni investicioni fond FIMA ProActive kao Fond rasta je namenjen je svim fizičkim i pravnim, domaćim i stranim licima, koji žele investirati na duži vremenski period u veći broj kvalitetnih domaćih i stranih hartija od vrednosti (prvenstveno akcija) sa ciljem ostvarenja visoke stope prinosa, odnosno onim investitorima koji žele diversifikovati strukturu svojih portfolija hartija od vrednosti kako bi povećali prinos u odnosu na prinos drugih vrsta investicionih fondova.

Uplate se konvertuju u investicione jedinice u skladu sa pozitivnim pravnim propisima i pravilima opisanim u Prospektu Fonda i Pravilima poslovanja Društva.

Sticalac investicione jedinice – član Fonda ima sledeća prava:

- pravo na srazmerni deo prihoda;
- pravo na otkup;
- pravo na srazmerni deo imovine fonda u slučaju raspuštanja,
- druga prava

## **6. PODACI O ČLANOVIMA FONDA**

U periodu od 16.04.2007. do 31.12..2007. godine članstvo u Fondu FIMA ProActive ostvarilo je ukupno 2210 članova. Članovi Fonda su fizička i pravna lica, rezidenti i nerezidenti.

## **7. POLITIKA INVESTIRANJA**

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

Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosio je Investicioni odbor, koga su činili Vladimir Pavlović CFA (portfolio menadžer), Milan Marinković (član) i Anton Spicijarić (član).

## **8. USLOVI ZA POVLAČENJE SREDSTAVA IZ FONDA**

Svaki član Fonda imao je mogućnost podnošenja zahteva za otkup sopstvenih investicionih jedinica svakim radnim danom od 08:30h do 20:00h isključivo u sedištu Društva. Društvo je, u roku od najkasnije pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, izvršilo isplatu i slanje potvrde o otkupu investicionih jedinica. Otkup investicionih jedinica Fonda obavljao se po ceni investicione jedinice koja je važila na dan podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica, u skladu sa pravilima iz Prospekta Fonda.

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

Uplate u Fond ne predstavljaju osnov za nastanak bilo kakve poreske obaveze. Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit, koji predstavlja isključivu obavezu člana, kao i poreza po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice tog fonda (čl.61. stav 1. tačka 5. Zakona o porezu

---

na dohodak građana). U vezi sa ovim porezom još nije dobijen odgovor- mišljenje Ministarstva finansija RS.

U periodu 16.04. – 31.12.2007. godine, po osnovu isplata za otkup investicionih jedinica Fonda, isplaćena je ukupna suma od 536.821.431,80 dinara.

## 10. OPIS ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

- MRS 1- Prikazivanje finansijskih izveštaja
- MRS 39- Finansijski instrumenti
- MSFI 32- Finansijski instrumenti
- MRS 18 - Prihodi
- MRS 21- Finansijski prihodi
- MRS 24 - Odnosi između povezanih lica,
- MSFS 17- Obelodanjivanje informacija od značaja za finansijski položaj Fonda

## 11. PRIHODI

Prihode čine prihodi od osnovne delatnosti Fonda kao što su:

### A Prihodi od ulaganja

1. **Od kamata**, čine prihodi na sredstva po viđenju i prihodi od kamata na oročena sredstva. Na sredstva po viđenju pripisana je i uplaćena kamata u iznosu od 1.096.619,64 dinara. I pored promenljive situacije na tržištu hartija od vrednosti, Fond je raspolagao sredstvima za izmirenje obaveza po zahtevima otkupa, kao i viškom slobodnih sredstava za plasiranje na rok. Na oročena sredstva ostvarena je kamata u iznosu od 5.569.262,22 dinara. U skladu sa MRS 18. ovi prihodi su definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica. Prihodi od kamata su priznati srazmerno vremenu za koje se ostvaruje efektivan prinos na sredstvima, ali i prilivu istih jer zbog tehničkih mogućnosti informacionog sistema kustodi banke, prihodi od kamata u ovom izveštajnom periodu pripisuju se imovini Fonda po dospeću.
2. **Od dividendi**, čine prihodi od dividende primljene u gotovini u iznosu od 1.412.972,54 dinara i prihodi od dividende primljene u hartijama od vrednosti u iznosu od 24.076.191,24 dinara. Ovi prihodi se vrednuju u skladu sa MRS 18 stav 30, kada se ustanovi pravo Fonda na naplatu dividende, kada je verovatno da će poslovna promena da bude praćena prilivom ekonomske koristi u Fond i ako iznos prihoda može pouzdano da se izmeri.

U svim vlasničkim strukturama izdavaoca hartija od vrednosti, Fond ima manjinsko učešće.

3. **Od realizovanih dobitaka**, čine prihodi proistekli iz osnovne delatnosti Fonda i iznose 40.138.444,63 dinara. Situacija na tržištu hartija od vrednosti, posle uzlaznog trenda početkom godine, krajem godine beleži pad. Korekcije tržišnih cena a samim tim i dobitaka se očekuju tokom naredne godine.

### B.Prihodi od nerealizovanih dobitaka

**Prihodi od nerealizovanih dobitaka**, rezultat su vrednovanja hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, u skladu sa MRS 39 – kojim su označene kao hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha i iznose 28.755.577,45 dinara..

---

U skladu sa MRS 39 stav 43. kod početnog priznavanja, hartije od vrednosti vrednuju se po nabavnoj vrednosti-ceni koštanja u koju nisu uključeni transakcioni troškovi koji su neposredno povezani sa sticanjem hartija od vrednosti.

Naknadno se, svakodnevno vrednuju po fer vrednosti, a promene fer vrednosti se knjiže u korist prihoda, odnosno iskazuju u bilansu uspeha. Izračunavanje fer cena vrši se svakodnevno po metodologiji, na koju je data saglasnost Komisije za hartije od vrednosti.

## 12. POSLOVNI RASHODI I GUBICI

Troškove čine poslovni rashodi uslovljeni obavljanjem uobičajenih poslovne aktivnosti Fonda, a to su:

1. **Naknada društvu za upravljanje.** Ovaj trošak se obračunava dnevno u procentu od 0,008%, odnosno godišnje 2.922% od imovine a isplaćuje mesečno. Kao svaka obračunska kategorija predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Ponovo podsećamo da u okviru ovih troškova nisu prikazane naknade za pristupanje Fondu, jer to za Fond ne predstavlja trošak, već obavezu za prenos sredstava Društvu.
2. **Troškovi kupovine i prodaje HOV,** podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru, naknada banci za saldiranje, kao i trošak poreza na prenos apsolutnih prava. Evidentiraju se u momentu nastanka tj. trgovanja.
3. **Naknada eksternom revizoru,** predstavlja ukalkulisani ugovoreni iznos troška za izveštajni period., obračunava se mesečno, a plaća po dospeću, tj. po ugovoru.
4. **Troškovi kastodi banke** obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa, hartija od vrednosti za račun nas, kao klijenta i postupa po nalogu klijenta. Obaveza prema njima se takodje dnevno obračunava, a plaća mesečno.
5. **Poslovna banka** koja vodi novčane račune Fonda naplaćuje troškove provizija za usluge platnog prometa, svakodnevno. Deo ovih troškova refundira Društvo.
6. **Realizovani gubici,** nastali kao rezultat prodaje hartija od vrednosti po nižoj od knjigovodstvene vrednosti.

## 13. IMOVINU Fonda čine:

1. **Gotovina,** novčana sredstva na tekućem računu i na namenskim računima za trgovanje hartijama od vrednosti preko brokersko dilerskih društava. Iskazano stanje na tekućem računu na dan 31.12.2007. godine je 51.912.424,80 dinara i ukupan iznos od 9.484.552,47 dinara na namenskim računima za trgovanje hartijama od vrednosti, što predstavlja ukupan iznos od 61.396.977,27 dinara. Razlika između iskazanog stanja na novčanim sredstvima kod obračuna NAV-a i knjigovodstvenog stanja u Finansijskim izveštajima iskazana je na obavezama (311), tako da je obezbeđena potpuna usklađenost neto imovine. Stanja na namenskim računima Fonda je usaglašeno sa kastodi bankom.
2. **Potraživanja** za prodate hartije od vrednosti iznose 34.742.560,00 dinara. S obzirom na činjenicu da je rok za saldiranje transakcija 3 dana, to su na kontu 110 iskazana potraživanja , u periodu 27-31.12.2007.
3. **Potraživanja** za dividende, priznata su u skladu sa pravom Fonda na naplatu dividende. S obzirom na činjenicu da se radi o beznačajnoj sumi u iznosu od 7.033, 89 dinara, koje je

---

realizovano posle izveštajnog perioda, tačnije u januaru 2008.godine, nećemo se zadržavati objašnjavajući ovu stavku.

- 4. Ulaganja u HOV**, su ulaganja u vlasničke hartija od vrednosti-akcije koje su u skladu sa MRS vrednovane po fer cenama na dan 31.12.2007. godine i iskazane u iznosu od 943.546.504,57 dinara.

#### **14. OBAVEZE**

Iskazane obaveze u ovom izveštajnom periodu su:

1. obaveza po osnovu naknade za upravljanje imovinom Fonda prema Društvu, obračunava se dnevno, računovodstveno prikazuje kao mesečni trošak, a evidentira na kontu 3000. Saldo na ovom računu je 411.516,32 dinara, s obzirom na činjenicu, da je veći deo sredstava realizovan pre isteka obračunskog perioda.
2. obaveza po osnovu naknade za kupovinu investicionih jedinica prema Društvu, takođe se obračunava dnevno ne predstavlja trošak Fonda, već obavezu za prenos sredstava, po dobijanju mesečnog obračuna od procenitelja imovine. Evidentira se na kontu 309. Na dan 31.12.2007.godine prikazan je saldo od 128.982,11 dinara, iz prethodno navedenih razloga.
3. obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica, iskazuje preko konta 310. Stanje iskazanih obaveza na dan 31.12.2007.godine je 203.875,18 dinara.
4. obaveza po osnovu prenosa investicionih jedinica, sa iskazanim saldonom od 16.674,76 dinara, predstavlja uplate posle 16:00 časova poslednjeg dana izveštajnog perioda.
5. obaveze prema BDD na dan 31.12.2007. godine iznose 3.363.977,68 dinara, iskazuju se preko konta 3201. Plaćanja istih se vrši sa namenskih računa u roku od tri dana koji je i rok za saldiranje na tržištu HOV.
6. obaveze prema berzi, iskazuje preko konta 3202 i izmiruje takođe u roku od 3 dana od dana trgovanja, Iskazana obaveza na dan 31.12.2007.godine je 37.992,56.
7. obaveze prema Centralnom registru, iskazuje preko konta 3203 i plaća kada i obaveza prema BDD i berzi. Saldo istih 31.12.2007. je 14.412,56 dinara.
8. obaveza prema banci za saldiranje transakcija, iskazuje preko konta 3204 i plaća se mesečno. Stanje 31.12.2007. je 146.286,13 dinara.
9. prema kastodi banci, iskazuje se mesečno preko konta 324, obračunava dnevno i plaća takodje mesečno. Stanje 31.12.2007. je 64,082,77 dinara.
10. obaveza za porez na prenos apsolutnih prava je 121.598,96 dinara. Za sve navedene obaveze (5-10), važi da se izmiruju u roku od 3 dana.
11. prema eksternom revizoru, obaveza se iskazuje mesečno na kontu 325, a plaća po ugovoru/dospeću, i iznosi 120.000,00 dinara.

Sve obaveze su izmirene početkom januara meseca 2008. godine.

#### **15. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA**

##### **Rizik Likvidnosti**

U izveštajnom periodu Fond nije imao probleme sa likvidnošću.

I pored promenljive situacije na srpskom tržištu tokom 2007.godine, Društvo nije koristilo zakonsko pravo o zaduživanju za račun fonda radi izmirenja obaveza po osnovu otkupa. Fond je uvek raspolagao slobodnim novčanim sredstvima da odgovori svim svojim obavezama, a u izuzetno retkim slučajevima su obaveze isplaćivane u krajnjem roku za isplatu (pet dana od dana podnošenja zahteva za otkup investicionih jedinica).

---

Na dan 31.12.2007. godine u gotovini i gotovinskim ekvivalentima se nalazilo 5,93% od bruto imovine Fonda. Ako bismo to prikazali kroz pokazatelje poslovanja, na dan 31.12.2007.godine, jedan dinar obaveze Fonda je bio pokriven sa 13, 26 dinara slobodnih novčanih sredstava.

**Time je apsolutno postignut prvi stepen likvidnosti.**

Tokom godine, jedan deo sredstava je oročen kod poslovnih banaka na kratak rok sa mogućnošću prevremenog razoročenja kako bi sredstva bila odmah operativna.

Na dan 31.12.2007.godine, nije bilo oročenih sredstava kod banaka.

**Kamatni rizik**

Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrednosti i depozite banaka sa fiksnom kamatnom stopom, sa rokom dospeća od 30 do 90 dana. Imajući u vidu da je najviše do 20% imovine Fonda bilo uloženo u depozite kod banaka, a sa tendencijom da ovaj iznos bude ispod 10 % imovine Fonda, kamatni rizik nema presudni uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda.

Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstava neće biti upotrebljena za kupovinu akcija.

Imovina Fonda nije ulagana u obveznice.

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga za ulaganje u dužničke hartije od vrednosti nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti.

Kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detaljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili značajno pogoršanje poslovnih performansi.

**Devizni rizik**

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

**Tržišni rizik**

Predstavlja rizik od neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata Da bi se upravljalo tržišnim rizikom, izvršena je detaljna analiza poslovanja kompanija u čije akcije se nameravalo investirati. Imajući u vidu činjenicu da su cene akcija na Beogradskoj berzi beležile pad u prethodnom periodu, uloženo je samo u one akcije kod kojih je postojala „zaštitna margina“, odnosno razlika između procenjene fer tržišne cene i trenutne cena akcija na berzi.

U tabeli je prikazan pregled značajnijih ulaganja.

Pregled značajnijih ulaganja u izveštajnom periodu					
Naziv izdavaoca	Cene na Beogradskoj berzi u izveštajnom periodu			Dividend na stopa	Kreditni rejting
	Min cena	Max cena	Prosečna cena		
Vital a.d. Vrbas	7.400	11.000	8.647		N/A
Centroproizvod a.d.	1.280	3.601	2.052		N/A

Rudnik a.d. Rudnik	3.974	14.350	9.981		N/A
AIK banka a.d. Niš	8.904	13.887	10.913		N/A
Sojaprotein a.d. Bečej	3.254	6.333	4.510	<b>2,18%*</b>	N/A
BB Minakva a.d N.Sad	38.000	50.000	43.436		N/A
Čačanska banka a.d.	83.000	108.563	98.245		N/A
Montinvest ad Beograd	13.701	34.000	26.926		N/A
Carnex a.d. Vrbas	1.909	3.949	3.019		N/A
Sloga a.d Novi Pazar	840	2.072	1.377		N/A

\*Iznos dividende po akciji podeljeno sa prosečnom nabavnom cenom

## 16. ANALIZA POJEDINAČNIH POZICIJA IZ BILANSA USPEHA

1. U posmatranom periodu, Fond je poslovanjem ostvario dobitak u ukupnom iznosu od 4.899.101,36 dinara.

Ukupni prihodi iznose 101.049.067, 72 dinara i sastoje se od:

- prihoda od dividendi u iznosu od 25.489.163,78 dinara,
- prihodi od kamata u iznosu od 6.665.881,86 dinara,
- realizovani dobitci od prodaje hov 40.138.444,63 dinara,
- prihodi od nerealizovanih dobitaka u iznosu od 28.755.577,45 dinara, prikazani u sledećoj tabeli.

Naziv izdavaoca	Nerealizovani dobitak / gubitak
Rudnik a.d.Rudnik	35.499.310,87
Sojaprotein a.d.Bečej	(17.343.739,31)
Metals banka a.d.Novi Sad	(11.289.476,06)
Telefonkabl a.d. Beograd	(7.030.057,01)
Sloga a.d. Novi Pazar	6.709.585,50
JBG Group Jugoalat a.d. Novi Sad	6.198.846,66
Energomontaža a.d.Beograd	5.488.717,70
Vino župa a.d.Aleksandrovac	4.983.811,70
Putevi a.d. Užice	4.720.038,65
Ostalo	818.538,75
<b>Ukupno</b>	<b>28.755.577,45</b>

Učešće prihoda od dividendi u ukupnim prihodima je 25,22 %

Učešće kamate u ukupnim prihodima je 6,60%,

Učešće realizovanih dobitaka je 39,72%,

Učešće nerealizovanih dobitaka je 28,46%

Ukupni poslovni rashodi iznose 33.171.970,50 dinara i strukturno posmatrano najveće učešće u ovim rashodima ima naknada društvu za upravljanje, 65,48%, troškovi kupovine i prodaje HOV, koji čine 31,65% ukupnih rashoda, naknada eksternom revizoru 0,72%, troškovi kastodi banke u iznosu od 1,57%, ostali operativni rashodi(provizija) u iznosu od 0,58%.

U posmatranom periodu Fond je imao realizovane gubitke na prodaji hartija od vrednosti u iznosu od 62.977.995,86 dinara.

2. Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja, predstavlja izvedenu kategoriju i u ovom izveštajnom periodu iznosi (23.856.476,09).
3. Nerealizovani dobitak (gubitak) je rezultat usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i iskazan je u iznosu od 28.755.577,45 dinara.



---

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

1. Neto imovina Fonda na dan 07.05.2007. godine iznosila je 595.668.626,05 dinara i sastojala se od 595.874,16054 investicionih jedinica, vrednosti 999,65507.
2. Na kraju posmatranog perioda 31.12.2007. godine neto vrednost imovine Fonda je 1.035.063.676,70 dinara i povećala se za 73,76% odnosno 439.395.050,65 dinara.
3. U periodu od 07.05.2007.godine do 31.12.2007.godine izdato je novih 908.049,55885 investicionih jedinica.
4. Broj povučenih investicionih jedinica 498.688,00709.
5. Na kraju izveštajnog perioda Fond je raspolagao sa 1.005.235,71230 izdatih investicionih jedinica.
6. Vrednost investicione jedinice na poslednji dan izveštajnog perioda iznosila je 1.029,67293

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

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

U Beogradu, dana 25.03.2008.

**Lice odgovorno za  
za sastavljanje izveštaja upravljanje fondom**

**Zakonski zastupnik društva**

**Jela Spasojević**

**Milan Marinković**