

NAPOMENE

uz polugodišnji finansijski izveštaj o poslovanju Otvorenog investicionog fonda FIMA ProActive

1. OPŠTI PODACI O FONDU

FIMA ProActive, otvoreni investicioni fond, fond rasta vrednosti imovine (dalje Fond)		
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

Fondom FIMA ProActive upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „FIMA Invest“ a.d. Beograd		
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	milan.marinkovic@fimainvest.com	
Web site	www.fimainvest.com	

3. NORMATIVNA OSNOVA POSLOVANJA FONDA

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

- Zakon o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br.46/2006);

-
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 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

Komercijalna Banka a.d. Beograd

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

Sredstva Fonda prikupljaju se putem uplata članova Fonda na račun Fonda. Uplate se konvertuju u investicione jedinice u skladu sa pozitivnim pravnim propisima i pravilima opisanim u Prospektu Fonda i Pravilima poslovanja Društva.

6. PODACI O ČLANOVIMA FONDA

U periodu od 16.04.2007. do 30.06.2007. godine ugovor o pristupanju Fondu FIMA ProActive potpisalo je ukupno 1498 fizičkih i pravnih lica.

7. POLITIKA INVESTIRANJA

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

Investicione odluke, u skladu sa Prospektom Fonda, donosio je Investicioni odbor, koga su činili Vladimir 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 obaveznu 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 očekuje se mišljenje Ministarstva finansija RS.

U periodu 16.04. – 30.06.2007. godine, po osnovu isplata za otkup investicionih jedinica Fonda, isplaćena je ukupna suma od 57.201.663,70 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 39- Finansijski instrumenti
- MSFI 32- Finansijski instrumenti
- MRS-18 - Prihodi
- MRS 21- Finansijski prihodi

11. PRIHODI

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

- 1. Od kamata**, koji su u skladu sa MRS 18 definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. predstavljaju prihod od korišćenja sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica. Prihodi od kamata su priznati srazmerno vremenu za koje se ostvaruje efektivan prinos na sredstvima. Zbog tehničkih uslova informacionog sistema kastodi banke, prihodi od kamata u ovom izveštajnom periodu pripisuju se imovini Fonda po dospeću.

2. Od dividendi, s obzirom da Fond kao ulagač ima manjinski ulog, priznaju se u skladu sa MRS 18 stav 30, kada se ustanovi pravo Fonda na naplatu dividende, ukoliko je verovatno da će poslovna promena da bude praćena prilivom ekonomske koristi u Fond i ako iznos prihoda može pouzdano da se izmeri.

3. Od nerealizovanih dobitaka, nastalih kao posledica vrednovanja hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, u skladu sa **MRS 39** – kojim su označene kao hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

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

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

U ovom izveštajnom periodu nije bilo prodaje hartija od vrednosti, pa su prihodi po tom osnovu i dalje ostali u kategoriji nerealizovanih prihoda.

12. POSLOVNI RASHODI I GUBICI

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

- 1. Naknada društvu za upravljanje.** Ovaj trošak se obračunava dnevno u procentu od 0,008%, odnosno godišnje 2.922% od imovine a isplaćuje mesečno. Kao svaka obračunska kategorija predstavlja trošak u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Podsećamo da u okviru ovih troškova nisu prikazane naknade Društvu za kupovinu investicionih jedinica u jednokratnom iznosu od 49.000,00 ili u procentu od 3% iz razloga što smo smatrali da to za Fond ne predstavlja trošak već obavezu za prenos sredstava Društvu (kto 3001), a ostatak prispelih sredstava povećava osnovni kapital t.j. vrednosti investicione jedinice.
- 2. Troškovi kupovine i prodaje HOV,** podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje. Evidentiraju se u momentu trgovanja.
- 3. Naknada eksternom revizoru,** predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.
- 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. 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. Ove troškove naplaćuje svakodnevno.

13. IMOVINU Fonda čine:

- 1. Gotovina** na tekućem računu i na namenskim računima za trgovanje hartijama od vrednosti preko brokersko dilerskih društava. Iskazano stanje na tekućem računu dana 30.06.2007. godine, usklađeno je sa metodologijom obračuna vrednosti investicione jedinice utvrđene zakonom i podzakonskim aktima, te je služba računovodstva svoje iskazane podatke prilagodila istom. Stanje na svim računima Fonda usaglašeno je sa kastodi bankom.
- 2. Potraživanja** za dividende, koja su priznata u skladu sa pravom Fonda na naplatu dividende. U ovom izveštajnom periodu to je ostalo samo u domenu prava, koje je realizovano posle izrade finansijskog izveštaja.

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

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

- 3. Ulaganja u HOV**, sastoje se od hartija od vrednosti (u ovom slučaju isključivo akcija) koje su vrednovane po fer cenama na dan 29.06.2007. godine, a sve u skladu sa propisanom metodologijom obračuna sadržanom u zakonu i podzakonskim aktima. U ovom izveštajnom periodu ostvaren je dobitak po tom osnovu.
- 4. Depoziti** kod domaćih banaka, koje čine slobodna sredstva deponovana kod banaka na kraći rok, radi ostvarivanja prihoda, ali i mogućnosti momentalnog razoročenja, u slučaju potrebe za operativnim sredstvima.

14. OBAVEZE

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.

Iskazane obaveze u ovom izveštajnom periodu su:

-
1. obaveza po osnovu naknade za upravljanje imovinom Fonda prema Društvu, obračunava se dnevno, računovodstveno prikazuje mesečno kao trošak, kako se i plaća, a iskazuje se preko konta 3000,
 2. Obaveza 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. Evidentira se na kontu 3001,
 3. obaveze po osnovu otkupa investicionih jedinica, iskazuje preko konta 310,
 4. obaveze prema BDD, iskazuje se preko konta 3201, plaća sa namenskog računa u roku od tri dana koji je rok za saldiranje na tržištu HOV,
 5. obaveze prema berzi, iskazuje preko konta 3202 i plaća kada i obaveza prema BDD,
 6. obaveze prema Centralnom registru, iskazuje preko konta 3203 i plaća kada i obaveza prema BDD i berzi,
 7. obaveza prema kastodi banci za saldiranje transakcija, iskazuje preko konta 3204 i plaća se mesečno,
 8. prema kastodi banci, iskazuje se mesečno preko konta 324, obračunava dnevno i plaća takodje mesečno,
 9. prema eksternom revizoru, obaveza se iskazuje preko konta 325, takodje mesečno, a plaća po ugovoru.

Sve obaveze su izmirene početkom jula meseca 2007.godine.

15. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizik Likvidnosti

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

U izveštajnom periodu Fond nije imao probleme nelikvidnosti. S obzirom na činjenicu da je Fond organizovan 04.05.2007. godine, u izveštajnom periodu vršeno je formiranje portfelja (usaglašavanje sa strukturom investicija koja je obavezna za fondove rasta vrednosti imovine) te je u najvećem delu ovog perioda značajni deo imovine Fonda bio sačinjen od likvidnih novčanih sredstava.

Na dan 30.06.2007. godine u gotovini i gotovinskim ekvivalentima se nalazilo 12,12% od bruto imovine Fonda, tako da je Fond u svakom trenutku mogao da odgovori svim zahtevima za otkup.

Takođe, jedan deo sredstava je oročen kod poslovnih banaka na kratak rok sa mogućnošću prevremenog razoročenja u svakom trenutka, kako bi sredstva bila odmah operativna, ali po nešto manjoj kamatnoj stopi u odnosu na ugovorenu.

Učešće depozita u bruto imovini Fonda na dan 30.06.2007. godine iznosila je 19,60%.

Po osnovu sredstava na tekućem računu, za period 12.4. – 30.4.2007. godine ugovorena je i isplaćena kamata obračunata po stopi od 2% (godišnje) na prosečno

stanje na računu u datom periodu. Za maj mesec je primenjena ista kamatna stopa dok je za jun ugovorena nova kamatna stopa i to:

- za prosečno mesečno stanje od preko 50 miliona din. primenjuje se kamatna stopa od 4% godišnje,
- za prosečno mesečno stanje ispod 50 miliona din. primenjuje se kamatna stopa od 2,5% godišnje.

Ukupan iznos depozita na dan 30.6.2007. godine iznosio je 200 miliona dinara i učestvuje u bruto imovini Fonda sa 19,60%.

Oročeni depoziti				
Datum oročenja	Datum dospeća	Iznos	Kamatna stopa o roku dospeća	Kamatna stopa pre roka dospeća
11.5.2007	10.6.2007	80.000.000	8,95%	4,50%
11.5.2007	10.6.2007	30.000.000	9,00%	a vista
21.5.2007	20.6.2007	50.000.000	8,95%	4,50%
11.6.2007	11.8.2007	70.000.000	11,04%	5,00%
10.6.2007	10.7.2007	80.000.000	8,50%	5,00%
20.6.2007	20.7.2007	50.000.000	8,50%	5,00%

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 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.

Kreditni rizik

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

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

Devizni rizik

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

Tržišni rizik

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

U tabeli je prikazan pregled značajnijih ulaganja.

Pregled značajnijih ulaganja u izveštajnom periodu					
Naziv izdavaoca	Cene na Beogradskoj berzi u izveštajnom periodu			Dividenda stopa	Kreditni rejting
	Min cena	Max cena	Prosečna cena		
Metals banka a.d. Novi Sad	51.000	64.450	59.426		N/A
Agrobanka a.d. Beograd	34.900	41.000	36.887		N/A
Rudnik a.d. Rudnik	3.974	9.450	5.992		N/A
AIK banka a.d. Niš	9.600	14.450	11.389		N/A
Sojaprotein a.d. Bečej	20.120	33.000	28.439		N/A
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	9.000	14.000	11.322	1,21%*	N/A
Veterinarski zavod Subotica a.d.	2.100	3.202	2.826		N/A
Putevi a.d. Požega	1.900	3.200	2.689		N/A
Vital a.d. Vrbas	8.000	11.000	8.845		N/A
Dijamant a.d. Zrenjanin	51.000	67.850	63.470		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 31,1 miliona dinara.

Ukupni prihodi iznose 38,527 miliona dinara i sastoje se od

- prihoda od dividendi u iznosu od 19,136 miliona dinara,
- prihodi od kamata u iznosu od 1,619 miliona dinara,
- prihodi od nerealizovanih dobitaka u iznosu od 17,772 miliona dinara, prikazani u sledećoj tabeli.

Naziv izdavaoca	Nerealizovani dobitak / gubitak
Metals banka a.d. Novi Sad	(836.868,29)
Agrobanka a.d. Beograd	(1.316.092,74)
Rudnik a.d. Rudnik	24.278.509,38
Aik banka a.d. Niš	1.452.131,28
Sojaprotein a.d. Bečej	(8.337.239,89)
Galenika fitofarmacija a.d. Zemun	3.390.000,34
Veterinarski zavod Subotica a.d. Subotica	3.406.780,97
Putevi a.d. Požega	451.090,00

Vital a.d. Vrbas	5.531.062,32
Dijamant a.d. Zrenjanin	(3.561.578,10)
Ostalo	(6.685.581,66)
Ukupno	17.772.213,61

Učešće prihoda od dividendi u ukupnim prihodima je 49,67%, učešće kamate u ukupnim prihodima je 4,20%, a nerealizovanih dobitaka je 46,13%.

Dividenda je u ovom izveštajnom periodu tretirana samo kao potraživanje za istu, iako je u događajima koji su usledili posle izrade izveštaja ista naplaćena u hartijama od vrednosti izdavaoca i novcu.

Realizovanih dobitaka nije bilo, jer hartije od vrednosti koje čine imovinu Fonda nisu prodavane.

Ukupni poslovni rashodi iznose 7.427 miliona dinara i strukturno posmatrano najveće učešće u ovim rashodima ima naknada društvu za upravljanje, 51,47%, troškovi kupovine i prodaje HOV, koji čine 46,52% ukupnih rashoda.

U posmatranom periodu Fond nije imao realizovane gubitke, jer hartije od vrednosti koje čine imovinu Fonda nisu prodavane.

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

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 30.06.2007. godine neto vrednost imovine Fonda je 1.014.039.205,71 dinara i povećala se za 70,24% odnosno 418,4 miliona dinara.
3. U periodu od 07.05.2007.godine do 30.06.2007.godine izdato je novih 423.474,90 investicionih jedinica, a povučeno po osnovu istupanja iz Fonda 55.240,56 investicionih jedinica.
4. Ukupan broj izdatih investicionih jedinica bio je 1.019.349,06, a povučenih 55,240,56.

Na kraju izveštajnog perioda Fond se sastoji od 964.108,49701 izdatih investicionih jedinica.

Kako je 30.06.2007. godine bila subota, treba uzeti u obzir da se i na neradne dane obračunavaju naknada za upravljanje i naknada kastodi

banke, tako da je neto vrednost imovine Fonda korigovana za te vrednosti u odnosu na prethodni radni dan.

5. Vrednost investicione jedinice na poslednji dan izveštajnog perioda iznosila je 1.051,79.

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.

Lice odgovorno
za sastavljanje izveštaja

Zakonski zastupnik društva za
upravljanje fondom

Jela Spasojević

Milan Marinković