



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI CARPATICA GLOBAL IUNIE 2017

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2017
- Piețe financiare în semestrul I 2017
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Anexe

Citiți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de a investi în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizați sau la sediul administratorilor, în limba română. Randamentul unităților de fond depinde de politica de investiții a fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu, fiind de regulă proporțional cu riscul plasamentului. Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

1. Prezentare FDI Carpatica Global

FDI Carpatica Global s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 1275/17.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320053.

Administrarea fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Judetul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizată de C.N.V.M prin Decizia nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Florească nr. 246C, sect 1, cod 014476, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul NR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizată ca depozitar de către C.N.V.M. prin Decizia nr. 54/08.01.2004 și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul în București, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Șoseaua București - Ploiești, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax. +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, societate membră a Camerei Auditorilor Financiar din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

Distribuția unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețeaua de unități a Patria Bank SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica Asset Management SA din Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatica Global este un **fond diversificat-defensiv**, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu reglementările A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, în condiții de lichiditate ridicată.

2. Politica de investiții a Fondului

Pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. Fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- ☛ depozite bancare;
- ☛ obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- ☛ acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată – maxim 40% din activul Fondului;
- ☛ titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- ☛ instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
- ☛ titluri de stat cu scadență mai mare de 1 an;
- ☛ instrumente financiare derivate;
- ☛ valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012;

3. Perioada minima recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 12 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

4. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2017

- ☛ **Produsul Intern Brut** a înregistrat cea mai mare creștere economică din Uniunea Europeană, de 5,7%, în al doilea trimestru din 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, fiind urmată de Letonia, cu 4,8%;
- ☛ Potrivit sondajului lunar efectuat de CFA România în rândul analiștilor financiari, indicatorul de **încredere macroeconomică** a ajuns în luna mai la un maxim istoric de 83,8 puncte, în creștere cu 7,9 puncte, comparativ cu luna aprilie 2017;
- ☛ **Exporturile** de mărfuri românești au avansat în luna iunie cu 2,5% față de luna iunie 2016, iar importurile au crescut cu 14,2%. În primele șase luni din 2017, ponderi importante în structura exporturilor și importurilor sunt deținute de grupele de produse: mașini și echipamente de transport (47,8% la export și 37,5% la import) și alte produse manufacturate (34,0% la export și respectiv 30,7% la import);
- ☛ România a înregistrat un **deficit comercial** de peste 5,837 miliarde euro, în primele șase luni din acest an, în creștere cu aproape 30,2%, comparativ cu perioada similară din 2016, când se înregistra un deficit de 4,483 miliarde de euro;
- ☛ **Investițiile străine directe** în România au scăzut cu 12,6%, în primele cinci luni din 2017, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 1,444 miliarde euro. În perioada ianuarie-mai 2016, investițiile străine directe au fost în valoare de 1,653 miliarde euro;
- ☛ Datele INS indică creșterea **producției industriale** (serie brută) cu 16,1% în luna mai față de luna aprilie, evoluție determinată îndeosebi de creșterile înregistrate în industria prelucrătoare (+17,9%) și industria extractivă (+12,4%). Producția industrială, serie ajustată, a fost mai mare față de luna precedentă cu 3,5%;
- ☛ **Lucrările de construcții** au înregistrat în a cincea lună a acestui an o scădere cu 16,7% față de luna mai 2016, afectate de declinul lucrărilor de infrastructură și de construcții nerezidențiale, în timp ce construcția de locuințe a continuat să avanseze semnificativ. Este a cincea lună de scădere din 2017, după un declin de 1,1% în ianuarie, 3,4% în februarie, 1% în martie și 19,6% în aprilie. Cumulat, în primele cinci luni din 2017, sectorul construcțiilor a scăzut cu 8,6% față de aceeași perioadă a anului trecut.
- ☛ România a avut a treia cea mai mică **inflație anuală** din UE, în iunie. Prețurile de consum în luna iunie 2017, comparativ cu luna iunie 2016, au crescut cu 0,9%;

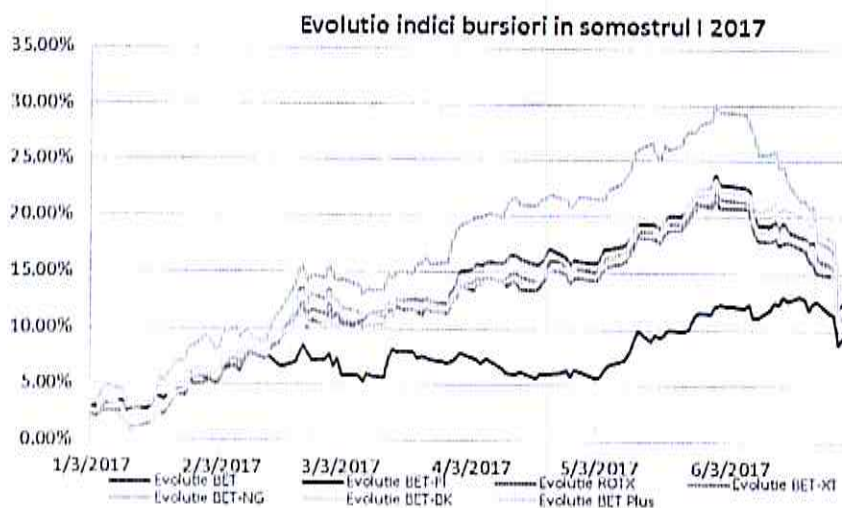
Rata șomajului a coborât la 5,3% în iunie 2017, înregistrându-se cea mai mică rată a șomajului în România din 1994.

Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.

5. Piețe financiare în semestrul I 2017

Piața de Capital

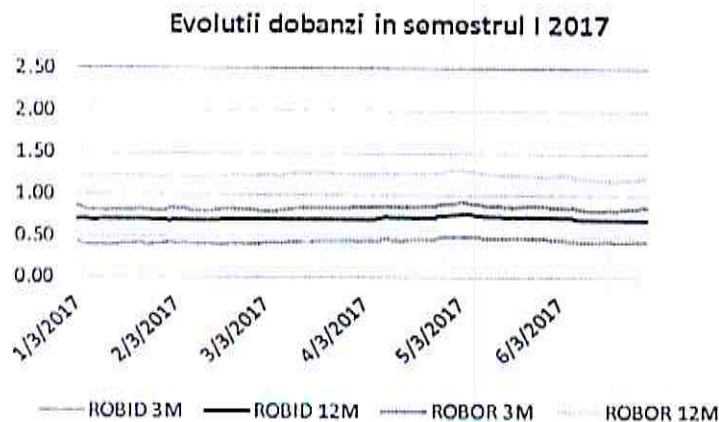
Indicele BET, principalul indice al pieței de capital, care măsoară evoluția celor mai lichide companii, a încheiat primul semestru din 2017 cu o creștere de 10,87%. Un avans mult mai puternic a fost înregistrat de indicele BET-TR (+16,85%), care include și dividendele acordate de companii. Toți indicii locali au încheiat primul semestru din 2017 în teritoriu pozitiv. Prima jumătate a anului 2017 se remarcă în rândul investitorilor de la BVB prin două listări valoroase și prin randamente semnificative ale dividendelor. În trimestrul al doilea, s-au încheiat cu succes oferte publice inițiale la Digi Communications (DIGI) și la AAGES (AAG), cu o valoare cumulată de peste 208 milioane euro. La finalul primului semestru, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor efectuate a crescut cu peste 30% și a ajuns la 9,68 milioane euro.



Piața monetară

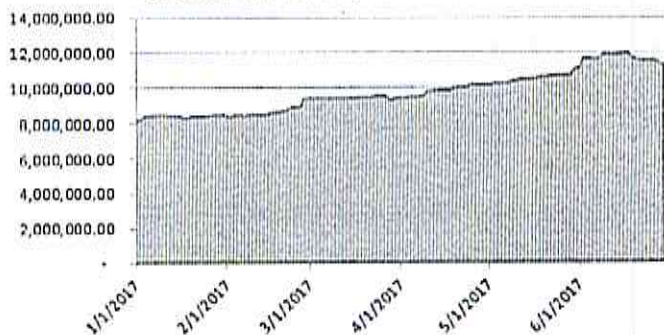
În primul semestru din 2017, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul minim de 1,75%. Dobânda de politică monetară a fost diminuată ultima dată în mai anul trecut, cu 0,25 puncte, de la 2% la 1,75%.

În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, în mai 2017, BNR a operat o reducere de la 10% la 8%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei s-a menținut la 8%.



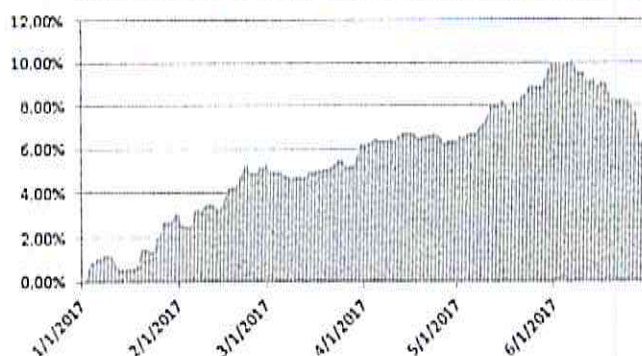
6. Evoluția activului net și a valorii unitare

Evoluția VAN FDI Carpatica Global în semestrul I 2017



La finele semestrului I din 2017 valoarea activului net este de 11,29 mil. lei, respectiv 2,48 mil. euro, în creștere față de finele anului 2016 cu 37,43%, datorită subscrierilor efectuate de investitori și a evoluției pozitive a titlurilor din portofoliul fondului.

Evoluția VUAN-ului FDI Carpatica Global în semestrul I 2017

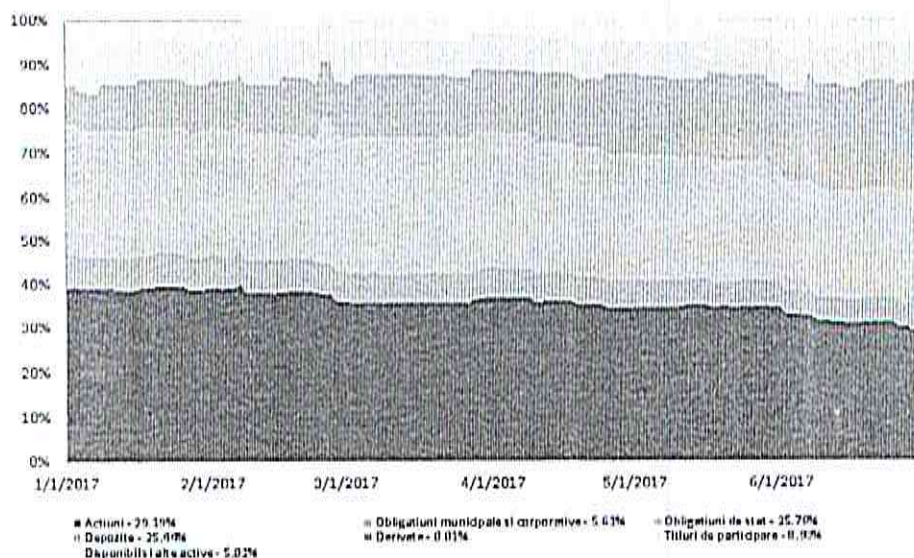


În primul semestru din 2017, FDI Carpatica Global a înregistrat un randament pozitiv al activului net unitar de 6,36%, randament influențat în mod semnificativ de evoluția pozitivă a acțiunilor din sectorul energetic și utilității (TGN +21,36% și SNG +22,02%).

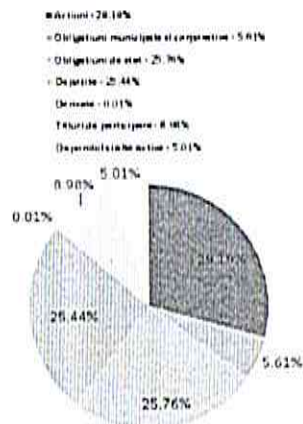
7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2017, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piața de obligațiuni și cea monetară, și într-o mai mică măsură spre piața de capital. Având în vedere subscrierile efectuate și dividendele înregistrate în cursul primului semestru din 2017, ponderea acțiunilor a scăzut de la 39,06% la 29,19% la sfârșitul lunii iunie 2017. De asemenea, ponderea obligațiunilor a scăzut de la 37,36% la sfârșitul anului 2016 la 31,37%. Ponderea depozitelor a crescut de la 9,31% la sfârșitul anului 2016 la 25,44%.

Evoluția structurii activului în semestrul I 2017



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 30.06.2017



Structurile detaliate ale acțiunilor, depozitelor și obligațiunilor, a căror pondere în activul brut al fondului este determinată luând în calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr.9/2014, sunt următoarele:

Structura detaliată emitenți obligațiuni - 30.06.2017:

<i>Emitent</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Titluri de stat Romania	25,76%
New Property Cooperatief	4,28%
Raiffeisen Bank	1,33%
Total	31,37%

Structura detaliată TOP 5 emitenți acțiuni - 30.06.2017

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere</i>
S.N.G.N Romgaz	SNG	7,06%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	6,96%
OMV Petrom	SNP	5,32%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	4,09%
Electrica	EL	2,55%
Total		25,98%

Structura detaliată a depozitelor-30.06.2017

<i>Banca</i>	<i>Pondere în activul brut</i>
Patria Bank	13,27%
Libra Bank	11,58%
Credit Europe Bank	0,59%
Total	25,44%

8. Date financiare

FDI Carpatica Global a întocmit situațiile financiare la 30.06.2017 în conformitate cu NORMA ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor. Instrucțiunea prevede obligația fondurilor deschise de investiții de a întocmi, începând cu exercițiul financiar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în bilanșa de verificare anuală întocmită în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, în primul semestru al anului curent, venituri totale în sumă de 2.519.144 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin veniturile din imobilizări financiare și investiții financiare pe termen scurt în sumă de 2.346.705 lei, urmate de veniturile din dobânzi în suma de 75.472 lei. Cheltuielile totale ale fondului la 30.06.2017 au fost de 1.977.494 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 1.803.707 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 541.650 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 4.037.209 lei la 5.216.463 lei, creștere datorată cumpărărilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2017 a ajuns la nivelul de 521.646,27. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele perioadei de raportare, este de 11.352.001 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2017, este de 11.294.018 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2017, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea și creșterea valorii pentru investitori. Riscul este inerent activității Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare și evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului. Pentru îndeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările CNVM/ASF, politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Randamentul unităților de Fond este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat și depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței financiare. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afectează activitatea de investiții a Fondului sunt următoarele: riscul de piață (include riscul valutar și riscul de dobândă), riscul de contraparte, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piață

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, fiind influențat de factori ca: evoluția generală a economiei, modificările ratei de dobândă, fluctuațiile cursului valutar, procesele inflaționiste și deflaționiste, etc.

a. Riscul de preț

Riscul de preț apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de preț, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai mulți emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

b. Riscul de dobândă

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiunilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

c. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește în obligațiuni și depozite denominate nu doar în RON, ci și în EUR și USD, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR și USD. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiunilor sau depozitelor denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

B. Riscul de contraparte

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012 stabilește limite investiționale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele

financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmeste fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marjă. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și a celorlalte obligații sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite, vânzarea de active.

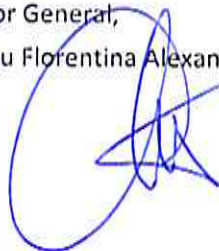
10. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 30.06.2017;

Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2017.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina



Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona



SAM Carpatica Asist Management SA

Numar inregistrare: 273/19.02.2008 Cof inregistrare: ER 163/02.12.2007
 CUI: 2227242 Inregistrare ONC: 222/19.12.2007
 Capital social: 400.000 Adresa: B-dul Giulei, Tâmbac, Municipiul Cluj-Napoca

FBI Carpatica GLOBAL
 Denumire inregistrata: 1778/17.02.2008
 Cod inregistrare: ON 167/14.03.2007

Situatia activelor si obligatiilor in perioada 01.01.2017 - 30.06.2017

Denumire element	Incepand perioada de raportare			Sfarsitul perioadei de raportare		
	% din activul net	Valori (RON)	Leii	% din activul net	Valori (RON)	Leii
Total active		424421343	824421343		112319344	112319344
1 Valori valutare si instrumente de plata in moneda de care	76,4728%	6.500.054,22	6.500.054,22	66,71810%	6.837.174,77	6.837.174,77
11 Valori valutare in moneda de plata in moneda nationala sau in euro pe care	20,41800%	5.865.079,29	5.865.079,29	56,42434%	6.372.642,68	6.372.642,68
111 active	31,0749%	3.210.443,59	3.210.443,59	29,26248%	3.364.910,62	3.364.910,62
112 obligatii din care	14,8312%	2.335.484,25	2.335.484,25	27,96518%	3.067.719,99	3.067.719,99
1131 obligatii corporative actuale	14,8312%	155.679,84	155.679,84	13,7782%	131.031,59	131.031,59
1132 obligatii de catre stat	29,5742%	2.430.354,79	2.430.354,79	25,82160%	2.516.668,76	2.516.668,76
17 Valori si instrumente de plata in moneda nationala sau in euro pe care	6,0279%	454.577,54	454.577,54	4,26167%	494.832,09	494.832,09
171 obligatii din care	5,02740%	414.977,54	414.977,54	4,26167%	494.832,09	494.832,09
1711 obligatii corporative actuale	5,02740%	414.977,54	414.977,54	4,26167%	494.832,09	494.832,09
2 Depozite la banci in moneda de care	5,07855%	410.437,09	410.437,09	4,13322%	471.581,49	471.581,49
21 Depozite bancare, din care	3,11510%	257.482,53	257.482,53	23,47686%	2.675.973,06	2.675.973,06
31 Depozite bancare in moneda de care din Romania	3,11510%	257.482,53	257.482,53	25,47982%	2.675.973,06	2.675.973,06
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata organizata	4,03347%	-8.063,79	-8.063,79	0,00307%	379,45	379,45
51 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata organizata	4,03347%	-8.063,79	-8.063,79	0,00307%	379,45	379,45
511 Contracte forward	4,03347%	-8.063,79	-8.063,79	0,00307%	379,45	379,45
7 Titluri de participare la societati comerciale	9,12347%	756.114,72	756.114,72	8,97400%	1.054.580,78	1.054.580,78
8 Disponibilitati si alte drepturi de incasare	0,00000%	0,00	0,00	0,43242%	96.829,76	96.829,76
9 Alte active, din care	4,01124%	-1.000,00	-1.000,00	4,06832%	-1.000,00	-1.000,00
94 Sume in cont de retinere	4,01124%	-1.000,00	-1.000,00	4,06832%	-1.000,00	-1.000,00
Total obligatii		2434343	2434343		2799343	2799343
19 GELIULELE FORTULUI (A.U. obligata)	0,32482%	26.543,81	26.543,81	0,24722%	27.979,61	27.979,61
191 Contracte de incasare din care	0,18758%	15.073,29	15.073,29	0,15197%	15.568,27	15.568,27
192 Contracte de incasare depozitariale	0,20547%	3.087,51	3.087,51	0,22467%	2.722,17	2.722,17
193 Titluri ASF	0,28857%	661,68	661,68	0,28848%	310,56	310,56
194 cheltuieli anuale	0,12977%	10.618,01	10.618,01	0,25297%	6.718,23	6.718,23
Total valoarea neta din activul net (I - II)		421987000	821987000		1120394101	1120394101
Diferenta (A)						38741643

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2016	La data de 30.06.2017	Diferenta
Valoarea activului net	421.987.000	821.987.000	+400.000.000
Valoarea neta de lichiditate in moneda de care	433.202,34	371.444,21	-61.758,13
Valoarea unitara a activului net	20,2456	21,6957	+1,4501

Fluierul de bilanț - Situația actualizată a activelor la data de 30-06-2017

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei scutite în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoarea nominală	Valoarea actuală	Valoarea totală	Pondere în capitalul social al emitenților	Pondere în activul total al OPC
PIRELLA GÖTTSCHE LOWE	PIRELLA	30-06-17	249.184.000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000%	0,0000%
PIRELLA GÖTTSCHE LOWE	PIRELLA	30-06-17	11.000.000	1,0000	11,4000	118,2000	0,0000%	1,1000%
ELECTRA SA	ELSA	30-06-17	22.000.000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000%	0,0000%
ENERGIE ROMANIA SA	ENER	30-06-17	2.123.000.000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000%	0,0000%
SC SA ROMANIA SA	SRSA	30-06-17	20.000.000	1,0000	20,2500	209,5000	0,0000%	2,0000%
SC SA ROMANIA SA	SRSA	30-06-17	70.000.000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000%	0,0000%
STRABAGIA SA	STRAB	30-06-17	10.000.000	10,0000	27,2500	272,5000	0,0000%	2,7000%
TRAFIC SA	TRAF	30-06-17	4.000.000	10,0000	28,2500	282,5000	0,0000%	2,8000%
Total						5,04910,00		5,9000%

5. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei scutite în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data emisiunii	Data scadenței	Valoarea inițială	Cresterea actuală	Debitul acumulat	Diferența primă a sumelor (le)	Preț plată	Valoarea totală	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al OPC
RAIFFEISEN BANK	RAIFFEISEN BANK	15-05-17	10,00	01-May-16	15-May-17	10000,00	1,47	0,0000	0,0000		101,011,38	0,0000%	1,0101%
Total											101,011,38	0,0000%	1,0101%

6. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Seria	Data ultimei scutite în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data emisiunii	Data scadenței	Valoarea inițială	Cresterea actuală	Debitul acumulat	Diferența primă a sumelor (le)	Preț plată	Valoarea totală	Baza intermediară	Pondere în total obligatiuni emise	Pondere în activul total al OPC
000000	30-06-17	70,00	20-May-17	28-Apr-18	50,250,00	3,20	0,0000	0,0000		50,253,20		0,0000%	0,0000%
000000	30-06-17	22,000,00	27-Feb-17	28-Feb-18	20,000,00	0,00	0,0000	0,0000		20,000,00		0,0000%	0,0000%
000000	30-06-17	100,00	18-May-16	18-May-17	100,000,00	0,00	0,0000	0,0000		100,000,00		0,0000%	0,0000%
000000	30-06-17	100,00	18-May-16	18-May-17	100,000,00	0,00	0,0000	0,0000		100,000,00		0,0000%	0,0000%
Total										400,253,20	RAIFFEISEN BANK	0,0000%	0,0000%

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alți state membre

2. Obligatiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei scutite în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data emisiunii	Data scadenței	Valoarea inițială	Cresterea actuală	Debitul acumulat	Diferența primă a sumelor (le)	Preț plată	Curs valutar BNR ...RON	Valoarea totală	Pondere în total obligatiuni ale unității emitenți	Pondere în activul total al OPC
THE PROPERTY GROUP SA	XS1324022028	30-06-17	100,00	01-06-16	28-Feb-18	1000,00	0,00	0,00	0,0000		4,0000	400,000,00	0,0000%	0,0000%
Total											4,0000	400,000,00	0,0000%	0,0000%

IX. Disponibilități în conturi curente și numerar

1. Disponibilități în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoarea curentă	Pondere în activul total al OPC
PIRELLA	17.476,41	0,124%
PIRELLA BANK	1.000,00	0,007%
BANCA COMERCIALĂ TEROVIANIA	11,00	0,000%
BANCA COMERCIALĂ TEROVIANIA	502.228,52	3,594%
LEON LEON BANK	37,30	0,000%
LEON BANK	52,32	0,000%
RAIFFEISEN BANK	23.083,33	0,169%
RAIFFEISEN BANK	0,00	0,000%
Total	484.829,56	3,510%

2. Disponibilități în conturi curente și numerar denumite în ...

Denumire bancă	Valoarea curentă*	Curs valutar BNR	Valoarea actualizată lei	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALĂ TEROVIANIA	0,00	4,0000	0,00	0,000%
BANCA COMERCIALĂ TEROVIANIA	0,00	4,0000	0,00	0,000%
LEON LEON BANK	0,00	4,0000	0,00	0,000%
RAIFFEISEN BANK	4,00	3,9215	15,6860	0,000%
RAIFFEISEN BANK	3,740,38	4,0000	14,9613	0,011%
Total			15,6860	0,011%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituției	Data scadenței	Valoarea inițială	Cresterea actuală	Debitul acumulat	Valoarea totală	Pondere în activul total al OPC
PIRELLA BANK	10-Apr-17	10-Apr-17	200,000,00	0,22	0,0000	200,000,22	1,422%
PIRELLA BANK	20-Apr-17	20-Apr-17	200,000,00	12,74	0,0000	200,000,74	1,407%
PIRELLA BANK	17-Mai-17	17-Mai-17	200,000,00	10,27	0,0000	200,000,27	1,402%
PIRELLA BANK	2-Jun-16	2-Jun-16	200,000,00	10,47	0,0000	200,000,47	1,402%
PIRELLA BANK	2-Iul-17	2-Iul-17	200,000,00	21,22	0,0000	200,000,22	1,402%
LEON LEON BANK	4-Apr-17	4-Apr-17	50,110,52	1,39	0,0000	50,111,91	0,352%
LEON BANK	29-Iul-17	29-Iul-17	201,100,00	2,40	0,0000	201,102,40	1,403%
LEON BANK	10-Aug-17	10-Aug-17	200,000,00	2,24	0,0000	200,002,24	1,398%
LEON BANK	10-Aug-17	10-Aug-17	200,000,00	2,41	0,0000	200,002,41	1,398%
LEON BANK	24-Sep-17	24-Sep-17	200,000,00	18,25	0,0000	200,000,00	1,398%
LEON BANK	01-Sep-17	01-Sep-17	200,000,00	2,54	0,0000	200,002,54	1,398%
Total						1,073,973,06	7,612%

XI. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Controparte	Quantitate	Tip contract	Data emisiunii	Data scadenței	Preț de achiziție	Curs valutar BNR ...RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoarea totală	Pondere în activul total al OPC
LEON LEON BANK	110,000,00	Forward	01-Apr-17	01-Apr-18	4,0000	4,0000	4,0000	0,0000	440,000,00	0,0000%
Total									440,000,00	0,0000%

XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

1. Titluri de participare denumite în lei

Denumire fond	Data ultimei scutite în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoarea unității de fond (VUAN)	Preț plată	Valoarea totală	Pondere în total titluri de participare	Pondere în activul total al OPC
UF_FUNDASIA PUBLICA URBANITATI	30-06-17	10.320,41	12,9901	12,9901	1,035,622,52	1,195%	0,979%
UF_FUNDASIA PUBLICA URBANITATI	30-06-17	1,00	12,9512	12,9512	12,95	0,000%	0,000%
Total					1,035,635,47	1,195%	0,979%

XV. Dividenda sau alte drepturi de peștii

1. Dividenda de încasat

Numar	Numar actiuni	Data ex-dividend	Nr. actiuni deținute	Dividend brut	Suma de încasat	Pondere în actiuni total și DFC
TRANSACȚIA	1000	20.06.17	2.100.000	98.4125	98.974,70	0,0004%
Total					98.974,70	0,0004%

Evoluția activului net și a VAN în ultimii 3 ani

	An 1	An 2	An 3
Activ net	14.800.310,99	9.774.985,81	11.284.117,04
VAN	19.2511	12.3281	21.6507

