

Fondul Închis de Investiții Global Investing Fund (GIF)

Raport privind administrarea Fondului Închis de Investiții Global Investing Fund (GIF) în 2015

Fondul Închis de Investiții "GLOBAL INVESTING FUND", numit în continuare Fondul, este constituit prin contract de societate civilă, în forma juridică de societate civilă particulară, fără personalitate juridică, în conformitate cu dispozițiile art. 1881-1954 ale Legii nr. 287/2009 privind Codul civil, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr.297/2004, ale OUG nr.32/2012, ale Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor. Fondul este înscris în Registrul CNVM cu nr. CSC08FIIR/400036, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 18/25.04.2013 și este administrat de către S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., înregistrată la ORC cu nr. J40/12600/1998, CUI 11344069 cu sediul în Bd. Carol I, nr. 34 – 36, Etaj 10, sector 2, 020922, București.

Depozitarul fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

1. Informații generale

Obiectivul Fondului îl reprezintă mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice române și străine și plasarea în instrumente financiare și valori mobiliare cu scopul de a realiza randamente competitive în raport cu cele obținute via instrumente cu venit fix. Fondul se adresează investitorilor, persoane fizice sau juridice, care tolerează cel puțin un nivel de risc mediu, urmărind să își diversifice plasamentele prin investirea într-o paletă variată de active de la nivelul piețelor internaționale.

Datorită faptului că fondul va efectua plasamente atât în instrumente cu venit fix, cât și valori mobiliare și active mai riscante, perioada minimă recomandată de investiție este de 3 ani.

2. Strategia urmată de societatea de administrare pentru atingerea obiectivelor

Structura indicativă a portofoliului este compusă din 70% instrumente cu venit fix și 30% investiții în poziții pe indici de acțiuni, acțiuni și/sau instrumente financiare având ca activ suport perechi valutare internaționale.

Fondul este administrat folosind strategia „global macro”. Global macro este un concept care a prins contur la nivelul fondurilor de investiții în anii '60 - '70, odată cu extinderea procesului de globalizare și de liberalizare a fluxurilor de capital. În esență, global macro se referă la identificarea oportunităților de investiție sau speculație în orice piață financiară și din orice regiune geografică, în încercarea de a capitaliza pe seama unor evoluții macroeconomice majore și/sau a unor dislocări notabile de ordin fiscal, monetar, politic sau social.

Piețele predilecte de acțiune pentru global macro sunt bursele de acțiuni, bursele de mărfuri, piețele valutare și piețele de bonduri.

3. Activitățile de investiție desfășurate de societatea de administrare în perioada de raportare

Fondul a terminat anul 2015 cu un randament de 4.79%. Mare parte din acest randament s-a datorat unor poziții long dolar american și long bursa chineză de acțiuni pe care fondul le-a avut în prima jumătate a anului. Ne-am retras din postura de cumpărători ai dolarului american în martie, atunci când Rezerva Federală a semnalizat că nu se va grăbi să pornească un ciclu de restricționare monetară

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

în SUA. Am lichidat expunerea long pe bursa chineză de acțiuni la mijlocul anului, atunci când cifrele de poziționare indicau o euforie generalizată a investitorilor locali.

A doua jumătate a anului a fost extrem de turbulentă pe majoritatea piețelor financiare globale - în special pe filiera unor îngrijorări tot mai mari în privința capacității autorităților de la Beijing de a acomoda o alunecare structurală a economiei chineze. Astfel, pentru fond, spațiul de manevră în direcția unor expuneri importante ca mărime s-a redus considerabil. Spre finalul anului, am revenit în postura de cumpărători ai dolarului american, plasând totodată poziții short aur și argint - dar volatilitatea excepțională ne-a împiedicat să colectăm profituri pe seama acestei expuneri.

4. Factori de risc și metode de administrare a riscului

Investiția într-un fond închis cu o strategie de tipul „global macro” comporta avantaje specifice (administrare profesionistă a portofoliului, monitorizare a piețelor financiare, valutare și de capital globale, diversificarea portofoliului etc.), dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al diminuării valorii unitare a activului net. Riscurile pe care le presupune investiția în unități ale Fondului pot fi clasificate în trei mari categorii:

Riscul sistemic, care nu poate fi eliminat prin diversificare. Valoarea netă a activelor Fondului poate fi afectată de schimbările survenite pe piața financiară și pe piața valorilor mobiliare, precum și de natura investițiilor efectuate de administrator. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile general economice globale, relațiile internaționale și contextul macroeconomic al unei anumite regiuni. Alte riscuri care intră în această categorie sunt: riscul unei variații accentuate a pieței de capital, riscul modificării ratelor de dobândă din piață, riscul de inflație, riscul de deflație și riscul de curs valutar.

Riscul nesistemic, care poate fi minimizat prin diversificarea activelor din portofoliu. Este influențat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, riscul valutar, riscul de levier, risc de credit etc.

Alte riscuri. Schimbarea reglementărilor privind impozitarea rezultatelor pozitive ale Fondului. La momentul redactării acestui prospect, veniturile înregistrate din creșterile activelor nu sunt impozitate. Un alt risc este reprezentat de posibilitatea ca metodologia de calcul a valorii activului net să fie schimbată. Alte riscuri care intră în această categorie sunt: riscul de volatilitate al acțiunilor din portofoliu; riscul de lichiditate.

Fondul poate să folosească tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare în condițiile și termenele stabilite.

De asemenea, Fondul poate să folosească tehnici și instrumente menite să asigure protecția împotriva riscului valutar și a riscului de portofoliu în contextul administrării activelor. Aceste instrumente pot fi, fără a se limita la acestea, contracte forward, CFD-uri, opțiuni, swaps, futures etc. având diferite active drept suport.

5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului în perioada de raportare

Începând cu luna noiembrie 2015, comisionul de administrare este de 0.3% pe lună, aplicat la activul total al Fondului aferent ultimei zile lucrătoare a lunii. Nu au fost operate alte modificări în conținutul prospectului.

6. Evoluția valorii unitare a activului net de la constituirea Fondului

La data autorizării, valoarea activului net unitar al Fondului a fost de 500 EUR. Pe parcursul anului 2013, valoarea unitară a activului net a scăzut cu 4.06%. În 2014, s-a recuperat pierderea înregistrată în anul anterior și s-a încheiat anul cu un randament de 6.52%. În 2015, randamentul a fost 4.79%.

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

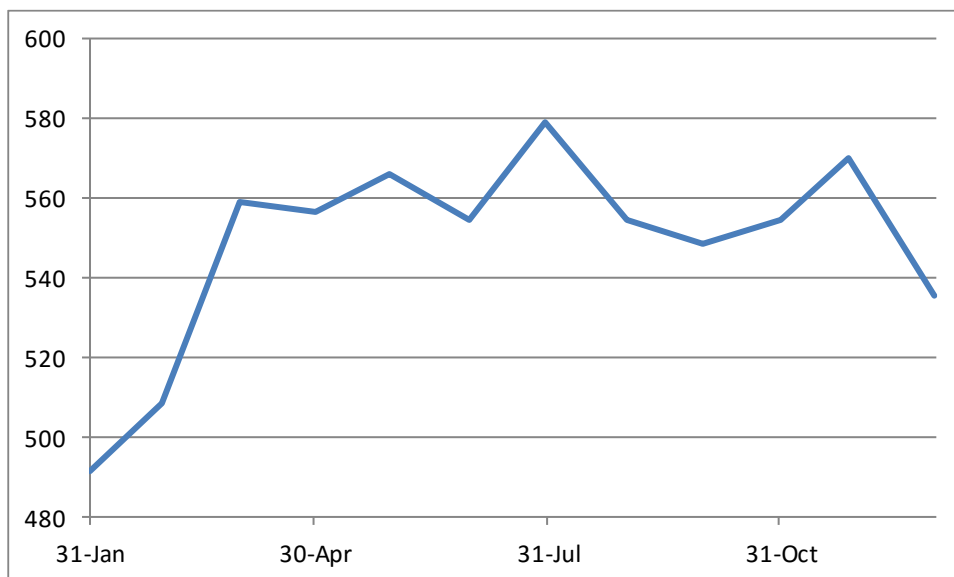
Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

Perioada	Randamentul pe baza de VUAN (%)
19.06.2013 - 31.12.2013	-4.06%
31.12.2013 - 31.12.2014	6.52%
31.12.2014 - 31.12.2015	4.79%

Sursa: Vanguard Asset Management

Valoarea unitara a activului net (EUR)	
Minim istoric (30 iunie 2013)	450.47
Maxim istoric (31 iulie 2015)	578.97

Sursa: Vanguard Asset Management*Evoluția valorii unitare a activului net pentru 2015 (EUR). Sursa: Vanguard Asset Management***7. Situația activelor și obligațiilor la 31.12.2015**

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), așa cum au fost ele adoptate pentru a fi utilizate în cadrul Uniunii Europene, inclusiv Standardele Internaționale de Contabilitate (IAS) și Interpretările emise de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Contabilitate (IASB) și a Normei 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 Financiare.

Situația activelor și obligațiilor, certificată de depozitarul fondului la data de 31.12.2015 se prezintă astfel:

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

ACTIVE	EURO	RON
Disponibilitati in conturi curente, din care:	30,567.70	138,303.56
BRD Cont Curent EUR	30,426.70	137,665.61
BRD Cont Curent RON	17.58	79.54
Libra Cont Curent EUR	63.81	288.71
Libra Cont Curent USD	34.41	155.69
Raiff Cont Curent RON	25.20	114.01
Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	-30,171.76	-136,512.13
Sume la S.S.I.F.	461,056.50	2,086,050.13
Depozite bancare, din care:	258,703.82	1,170,505.41
- LIBRA BANK SA	245,751.68	1,111,903.46
- BRD-GSG SA	12,952.14	58,601.95
Titluri de participare la OPCVM/AOPC, din care:	233,531.49	1,056,613.21
BRD EURO FOND	68,177.67	308,469.89
RAIFFEISEN EURO PLUS	165,353.81	748,143.32
ACTIV TOTAL	953,687.74	4,314,960.19
OBLIGATII	EURO	RON
Cheltuieli datorate societatii de administrare	2,861.06	12,944.88
Taxa A.S.F.	74.14	335.45
Cheltuieli datorate depozitarului, custodelui	302.39	1,368.16
TOTAL OBLIGATII	3,237.59	14,648.49
ACTIV NET	EURO	RON
	950,450.15	4,300,311.70
Numar de unitati de fond in circulatie		1,775
- persoane fizice		986
- persoane juridice		789
VALOAREA UNITARA A ACTIVULUI NET	EURO	RON
	535.46	2,422.69
Numar de investitori		76
- persoane fizice		74
- persoane juridice		2

8. Dezvoltarea previzibila a fondului

Global Investing Fund (GIF) își desfășoară activitatea pe baza principiului continuității activității.

Începând cu luna august 2015 și continuând până în prezent mediul de piață pentru fondurile administrate activ pe strategii de tip Global macro a fost unul deosebit de dificil, lucru demonstrat și de randamentele teribile obținute de nume consacrate din industria hedge-fund-urilor. Astfel, capacitatea de a atrage active pe termen scurt a fost afectată serios și pentru GIF. Chiar și așa, fondurile de acest tip rămân o alternativă foarte bună pentru diversificarea plasamentelor financiare, mai ales pe perioadele în care bursele de acțiuni stagnează sau au evoluții mai puțin favorabile. În acest sens sperăm ca spre finalul anului să putem nota o re-începere a trendului de creștere a activelor nete aflate în administrarea GIF.

9. Activitățile din domeniul cercetării și dezvoltării

Nu este cazul

10. Informații semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute în perioada de raportare.

Nu este cazul.

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

11. Informații semnificative pentru investitori asupra unor evenimente petrecute după perioada de raportare.

Nu este cazul.

Prezentul raport se completează cu Anexa 10 prevăzută în Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

Consiliul de Administrație al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.

20.05.2016

Sirghe Maria-Magdalena

Presedinte CA

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

Anexa 10 Reg. A.S.F. 9/2014

**Situatia activelor si obligatiilor Fondului Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND
la 31 decembrie 2015**

Nr. crt.	Denumirea elementului de raportare	31.12.2014				31.12.2015				Diferente Lei
		% din activul net	% din activul total	Valuta EUR	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta EUR	Lei	
I.	Total active	100%	100%	413,361.75	1,852,728.70	100%	100%	953,687.74	4,314,960.19	2,462,231.49
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	8.79%	8.77%	36,253.33	162,491.04	0.00%	0.00%	-	-	-162,491.04
1.1.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	8.79%	8.77%	36,253.33	162,491.04	0.00%	0.00%	-	-	-162,491.04
	- actiuni	8.79%	8.77%	36,253.33	162,491.04	0.00%	0.00%	-	-	-162,491.04
	- obligatiuni emise de catre administratia publica locala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- obligatiuni tranzactionate corporative	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102(1) lit. a) din Legea nr.297/2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Depozite bancare din care:	9.56%	9.54%	39,428.82	176,723.93	27.22%	27.13%	258,703.82	1,170,505.41	993,781.48
4.1.	depozite bancare constituite la instituti de credit din Romania	9.56%	9.54%	39,428.82	176,723.93	27.22%	27.13%	258,703.82	1,170,505.41	993,781.48
4.2.	depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la instituti de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	18.85%	18.80%	77,728.02	348,384.76	-3.17%	-3.16%	-30,171.76	-136,512.13	-484,896.88
5.1.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	18.85%	18.80%	77,728.02	348,384.76	-3.17%	-3.16%	-30,171.76	-136,512.13	-484,896.88
6	Conturi curente si numerar	1.49%	1.48%	6,135.30	27,499.04	3.22%	3.21%	30,567.70	138,303.53	110,804.49
7	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Titluri emise de administratia publica centrala	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	36.85%	36.76%	151,941.61	681,017.49	24.57%	24.49%	233,531.49	1,056,613.21	375,595.73
9	Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la S.S.I.F., etc)	24.71%	24.65%	101,874.67	456,612.46	48.51%	48.34%	461,056.50	2,086,050.13	1,629,437.68
II.	Total obligatii	0.24%	0.24%	998.47	4,475.23	0.34%	0.34%	3,237.59	14,648.49	10,173.26
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.20%	0.20%	826.72	3,705.44	0.30%	0.30%	2,861.06	12,944.88	9,239.44
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.03%	0.03%	137.39	615.78	0.03%	0.03%	302.39	1,368.16	752.38
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor / taxelor datorate A.S.F.	0.01%	0.01%	34.36	154.01	0.01%	0.01%	74.14	335.45	181.44
8	Cheltuieli cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte cheltuieli aprobate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- cereri de rascumparare neonorate	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- impozit aferent rascumpararilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	- sume de restituit investitorilor	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.	Valoarea activului net (I-II)			412,363.28	1,848,253.47			950,450.15	4,300,311.70	2,452,058.24

Situatia valorii unitare a activului net la 31 decembrie 2015

Denumirea elementului	31 dec 2015 (EUR)	31 dec 2015 (RON)	31 dec 2014 (EUR)	31 dec 2014 (RON)	Diferente	
					%	EUR
Valoare activ net	950,450.15	4,300,311.70	412,363.28	1,848,253.47	130.49	538,086.87
Numar de unitati de fond in circulatie	1,775	1,775	807	807	119.95	968
Valoarea unitara a activului net	535.46	2,422.69	510.98	2,290.26	4.79	24.48

Maria-Magdalena SIRGHE

Presedinte CA

Elena FILICIOAIA

Director Financiar

Romeo Mihai NICHISOIU

Director General

Daniela Catalina STOICA

RCCI

SAI Vanguard Asset Management

Bd. Carol I, nr. 34 - 36, Tel: +021/336 92 83

Etaj 10, sector 2, 020922 Fax +021/336 92 81

Bucuresti, Romania www.sai-vanguard.ro

Situatia detaliata a investitiilor Fondului Inchis de Investitii GLOBAL INVESTING FUND la 31 Decembrie 2015

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curenta lei	Pondere in activul total al OPCVM %
BRD SMCC	79.52	0.00%
RAIFEISEN BANK Agentia Bucuresti	114.00	0.00%
TOTAL	193.52	0.00%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în valuta

Denumire banca	Valoare curenta valuta	Curs valutar BNR/	Valoarea actualizata lei lei	Pondere in activul total al OPCVM %
BRD SMCC EUR	30,426.70	4.5245	137,665.60	3.19%
BRD SMCC USD	-	4.1477	0.00	0.00%
LIBRA BANK Sucursala Stefan cel Mare EUR	63.81	4.5245	288.71	0.01%
LIBRA BANK Sucursala Stefan cel Mare USD	37.54	4.1477	155.70	0.00%
TOTAL			138,110.01	3.20%
Sume la SSIF	461,056.50	4.5245	2,086,050.13	48.34%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala RON	Pondere in total activ OPCVM
BRD-SMCC- RON	22.12.2015	05.01.2016	58,600.00	0.20	1.95	58,601.95	0.00%
TOTAL						58,601.95	0.00%

2. Depozite bancare denuminate în valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala valuta	Crestere zilnica valuta	Dobanda cumulata valuta	Valoare totala valuta	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala RON lei	Pondere in total activ OPCVM %
LIBRA BANK - EUR	21.12.2015	21.03.2016	59,500.00	1.87	20.62	59,520.62	4.5245	269,301.05	6.24%
LIBRA BANK - EUR	12.11.2015	12.02.2016	185,900.00	6.62	331.05	186,231.05	4.5245	842,602.41	19.53%
TOTAL						245,751.68		1,111,903.46	25.77%

XII. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate

3. Contracte de diferenta

Contract	Nr.Contracte	TipC	Strike	Scadenta	CostM valuta	Profit Poz valuta	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala RON lei	Pondere in total activ OPCVM %
JNK 15JAN16 35.0 C	350	option call	35.00	15-Jan-16	0.31586	-8883.15	4.5245	-40,191.81	-0.93%
JNK 15JAN16 38.0 C	1115	option call	38.00	15-Jan-16	0.09901	-11054.84	4.5245	-50,017.62	-1.16%
SLV 29JAN16 11.0 P	1850	option put	11.00	29-Jan-16	0.06	-10233.77	4.5245	-46,302.69	-1.07%
TOTAL						-30,171.76		-136,512.13	-3.16%

XIV. Titluri de participare la OPCVM/AOPC

2. Titluri de participare in valuta

Denumire fond	COD ISIN	Data ultimei sedinte in care sa tranzactionat	Numar de unitati de fond detinute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Valoare totala in valuta de denominare	Curs valutar BNR/RON	Valoare totala	Pondere in total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere in total activ OPCVM
RAIFEISEN EURO PLUS	ROFDIN000176	N/A	1,305.7358	126.6365	165,353.81	4.5245	748,143.32	0.03%	17.34%
BRD EURO FOND	ROFDIN0001D9	N/A	517.8109	131.6652	68,177.68	4.5245	308,469.89	0.03%	7.15%
TOTAL							1,056,613.21		24.49%

RON

ACTIV TOTAL

4,314,960.19

Maria-Magdalena SIRGHE
Președinte CA
Elena FILICIOAIA
Director Financiar

Romeo Mhai NICHISOIU
Director General
Daniela Catalina STOICA
RCCI