

## RAPORT SEMESTRUL I 2016 FONDUL DESCHIS DE INVESTITII NAPOCA

### 1. OBIECTIVELE FONDULUI

Obiectivele asumate de către SAI Globinvest SA în ceea ce privește administrarea Fdi Napoca în anul 2016 sunt:

- a) **conservarea activelor** – obiectivul fiind creșterea activelor medii la o valoare de cel puțin 20 milioane lei;
- b) **politica de investiții** – să depășească indicatorul de performanță al fondului, compus din **80% BET-BK + 20% media dobânzilor bancare**.

*BET-BK este un indice de prețuri ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de către administratorii de fonduri, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții ale fondurilor. Indicatorul "media dobânzilor bancare", reflectă evoluția ratei dobânzilor disponibile pe piața pentru constituirea de depozite noi de către persoanele fizice, și are ca sursă Statistica Băncii Naționale a României, respectiv indicatorul N14RL\_DNTG1A - depozite la termen, durata inițială mai mică sau egală cu 1 an.*

### 2. EVOLUȚIA PIEȚEI

Pe fondul incertitudinilor generate ieșirea Marii Britanii din Uniunea Europeană, piața românească de capital a evoluat în primul semestru 2016 într-un mod oscilant, înregistrând scăderi considerabile la jumătatea anului. Evoluția diferită a diverselor sectoare prezente la BVB, observată pentru prima dată în anul 2014, respectiv decuplarea evoluției societăților de investiții financiare (SIF) de trendul general, a continuat să se dezvolte, astfel încât și sectorul energetic a înregistrat evoluții mai ample decât media pieței. Indicele BET al Bursei de Valori București s-a depreciat cu 7,58%, indicele BET-FI s-a depreciat cu 12,01% iar indicele BET-NG s-a depreciat cu 7,44%. Pe segmentul titlurilor de credit, ratele dobânzilor au evoluat pe un palier constant, în continuare descrescător, dar atât piața primară cât și cea secundară a obligațiunilor cotate a continuat să sufere de o lipsă a noilor emitenți și o lichiditate scăzută.

Aceste evoluții au afectat performanțele fondului, care este expus considerabil pe sectorul financiar și energetic, singurele segmente ale bursei cu o lichiditate acceptabilă.

În semestrul 1 2016, indicatorul BET-BK s-a depreciat cu 10,93%, iar media efectivă a dobânzilor bancare a fost de 0,58%, ducând la o valoare a indicatorului de performanță al fondului de -8,63%.

### 3. STRATEGIA INVESTIȚIONALĂ

În condițiile diminuarii considerabile a dobânzilor la depozite, în vederea creșterii șanselor de a obține randamente mai bune, Consiliul de Administrație al SAI Globinvest SA a decis, ca strategie pentru anul 2016, diminuarea ponderii acestora și creșterea ponderii acțiunilor cotate în total active.

Structura portofoliului fondului s-a modificat în cursul anului ca urmare a aplicării strategiei descrise anterior, principalele modificări fiind următoarele:

Active	2015	Pondere	S1/2016	Pondere
Conturi curente si asimilate	283.000	1,98%	470.171	3,50%
Depozite	1.200.261	8,41%	600.085	4,47%
Titluri de participare	1.322.095	9,27%	1.274.315	9,49%
Actiuni	11.459.025	80,33%	11.076.727	82,53%
<b>TOTAL</b>	<b>14.264.381</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.421.298</b>	<b>100,00%</b>

În primul semestru, datorită evoluției imprevizibile a pieței, nu au fost realizate plasamente considerabile în acțiuni, fiind achiziționate acțiuni în valoare de peste 783 mii lei și vândute acțiuni în valoare de 403 mii lei. A scăzut ponderea depozitelor, și va continua să scadă pe măsura creșterii ponderii acțiunilor, ceea ce se va realiza în semestrul II, după depășirea perioadei datelor de înregistrare.

Lichiditatea fondului, calculată ca valoare a activelor lichidabile în 8 zile se menține ridicată, la peste 6,9 mil. lei, respectiv 51% din activele fondului, iar portofoliul respectă cerințele legale de diversificare.

Efectele activității investiționale descrise anterior sunt reflectate în bugetul activității Fdi Napoca prezentat în continuare:

Lei	Sem. I 2016
<b>Active la începutul perioadei</b>	<b>14.264.381,14</b>
Cumpărări de unități	0,00
Răscumpărări de unități	210.136,88
<b>Intrări nete de capital</b>	<b>-210.136,88</b>
<b>Venituri totale, din care:</b>	<b>-392.813,21</b>
Câștig de capital realizate	-23.336,27
Câștig de capital nerealizate	-786.733,32
Venituri din dividende	415.480,98
Dobânzi încasate nete	1.950,60
Venituri din comisionul de răscumpărare	0,00
Variație dobânzi acumulate	-175,20
<b>Cheltuieli totale, din care:</b>	<b>240.133,09</b>
Comision de administrare	201.087,69
Comision de depozitare	29.566,02
Comisioane ASF	6.240,00
Cheltuieli comisioane intermediere	3.239,38
<b>Câștig din investiții (Profit)</b>	<b>-632.946,30</b>
<b>Active la sfârșitul perioadei</b>	<b>13.421.297,96</b>

De la începutul anului, activele administrate au scăzut de la 14,26 milioane lei la 13,42 milioane lei iar numărul de investitori a scăzut de la 985 la 964.

Randamentul efectiv al fondului a fost de -4,43%, situându-se peste valoarea indicatorului de referință, care a avut valoarea de -8,63%.

#### 4. EVENIMENTE DEOSEBITE

Au fost modificate documentele de funcționare ca urmare a renegocierii cheltuielilor aferente contractului de depozitare, astfel ca începând cu data de 24.06.2016 acestea sunt:

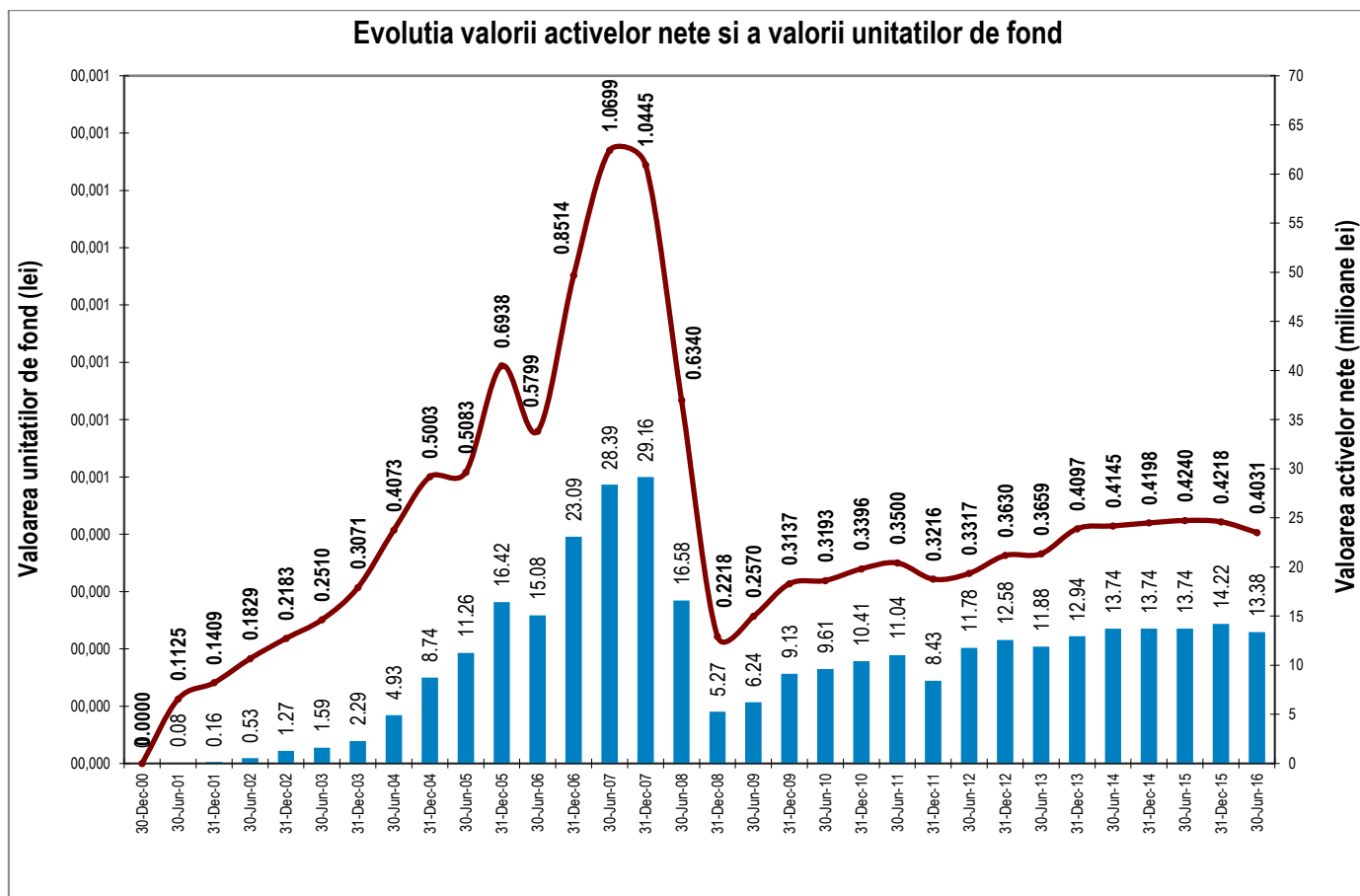
- Comision de depozitare – variabil în funcție de valoarea sumei activelor totale ale fondurilor depozitate, maxim 0,025% pe lună din valoarea medie a activelor totale ale fondului în luna respectivă, plătit către depozitarul fondului – la data întocmirii prospectului, nivelul comisionului prevăzut în contractul de depozitare este de 0,024%;
- Comisioane pentru decontarea și procesarea tranzacțiilor cu instrumente financiare, neincluse în comisionul de depozitare – în prezent, nivelul maxim al comisiunilor pentru procesarea tranzacțiilor pe sume ce depășesc 50.000 lei este de 20 lei, respectiv nivelul maxim al comisiunilor pentru decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare din România este de 150 lei, respectiv nivelul maxim al comisiunilor pentru decontarea tranzacțiilor pe piețele externe este de 70 EUR/tranzacție;
- Alte comisioane (Alte taxe aferente instrumentelor financiare, comisioane ocazionale, corporate actions și colectarea beneficiilor) – maxim 150 lei la momentul operațiunii.

#### 5. EVOLUȚIA VALORII ACTIVELOR ȘI A UNITĂȚILOR DE FOND

Valoarea unității de fond a evoluat de la 0,4218 lei la 31.12.2015 la 0,4031 lei la 30.06.2016, respectiv o scădere efectivă de 4,43%.

De la începutul anului au fost realizate un număr de 22 operațiuni cu unități de fond, toate răscumpărări de unități, iar bilanțul acestei activități a avut un sold negativ în valoare de 210 mii lei. Ca efect, numărul de unități aflate în circulație a scăzut de la 33.717.754,76 la 31.12.2015 la 33.198.011,75 la 30.06.2016, iar numărul de investitori a scăzut de la 985 la 964.

Evoluția valorii activelor nete și a unităților de fond pana la 30.06.2016 este prezentată în continuare:



## 6. SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR FONDULUI

Nr. Crt.	Element	31-Dec-15		30-Jun-16		Diferențe
		Valoare la zi (lei)	% în total activ	Valoare la zi (lei)	% în total activ	
1	Valori mobiliare, din care:	11.459.025,07	80,33%	10.802.951,13	80,49%	-656.073,94
1.1	Valori mobiliare cotate, din care:	11.459.025,07	80,33%	10.802.951,13	80,49%	-656.073,94
	- acțiuni	11.459.025,07	80,33%	10.802.951,13	80,49%	-656.073,94
2	Disponibil în cont curent și numerar	283.000,02	1,98%	404.885,45	3,02%	121.885,43
3	Depozite bancare	1.200.260,55	8,41%	600.085,35	4,47%	-600.175,20
7	Titluri de participare la OPC necotate	1.322.095,50	9,27%	1.274.314,80	9,49%	-47.780,70
8	Alte active (sume în tranzit, dividende de încasat, acțiuni gratuite)	0,00	0,00%	339.061,23	2,53%	339.061,23
<b>9</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>14.264.381,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.421.297,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>-843.083,18</b>
10	Cheltuielile fondului	42.181,45		38.584,26		-3.597,19
<b>11</b>	<b>ACTIV NET</b>	<b>14.222.199,69</b>		<b>13.382.713,70</b>		<b>-839.485,99</b>
12	Număr unități de fond în circulație	33.717.754,76		33.198.011,75		-519.743,01
<b>13</b>	<b>Valoarea unitară a activului net (VUAN)</b>	<b>0,4218</b>		<b>0,4031</b>		<b>-0,0187</b>

## 7. STRUCTURA DETALIATĂ A PORTOFOLIULUI la 30.06.2016

### Acțiuni cotate

% active fond	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Acțiuni deținute	Valoare nom.	Preț curent	Valoare la zi	% cap. social emiten t
8,99%	SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-16	1.700.000	0,1000	0,7100	1.207.000,00	0,1637%
6,97%	SC Banca Transilvania SA	TLV	30-Jun-16	450.000	1,0000	2,0800	936.000,00	0,0149%
5,36%	SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-16	1.220.000	0,1000	0,5900	719.800,00	0,1512%
5,04%	Transgaz SA	TGN	30-Jun-16	2.489	10,0000	272,0000	677.008,00	0,0211%
5,04%	Compa Sibiu	CMP	29-Jun-16	1.000.000	0,1000	0,6760	676.000,00	0,4570%
4,94%	Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-16	24.000	10,0000	27,6000	662.400,00	0,0327%
4,89%	Electrica SA	EL	30-Jun-16	50.000	10,0000	13,1200	656.000,00	0,0145%
4,83%	Petrom Bucuresti	SNP	30-Jun-16	2.700.000	0,1000	0,2400	648.000,00	0,0048%
4,76%	S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30-Jun-16	25.429	1,0000	25,1000	638.267,90	0,0066%
4,60%	SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-16	405.361	0,1000	1,5220	616.959,44	0,0699%
4,10%	CONPET SA	COTE	30-Jun-16	7.500	3,3000	73,4000	550.500,00	0,0866%
4,06%	Fondul Proprietatea SA - Bucuresti	FP	30-Jun-16	750.000	0,9000	0,7260	544.500,00	0,0068%
3,75%	Antibiotice Iasi	ATB	30-Jun-16	1.100.000	0,1000	0,4570	502.700,00	0,1639%
3,35%	Albalact SA	ALBZ	30-Jun-16	1.000.000	0,1000	0,4490	449.000,00	0,1532%
2,68%	Biofarm Bucuresti	BIO	30-Jun-16	1.509.460	0,1000	0,2380	359.251,48	0,1532%
1,84%	SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-16	997.100	0,1000	0,2475	246.782,25	0,0456%
1,60%	SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-16	150.000	0,1000	1,4300	214.500,00	0,0273%
1,46%	Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Jun-16	20.007	1,0000	9,8000	196.068,60	0,0029%
1,22%	Teraplast SA	TRP	30-Jun-16	400.000	0,1000	0,4100	164.000,00	0,1059%
1,03%	Aerostar S.A.	ARS	30-Jun-16	48.158	0,3200	2,8700	138.213,46	0,0316%
<b>80,49%</b>	<b>Total</b>						<b>10.802.951,13</b>	

### Acțiuni neadmise la tranzacționare evaluate la valoarea zero

% active fond	Emitent	Acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț curent	Valoare la zi	% cap. soc. emiten t
0,00%	Edil Construcții SA	250.000	0,1000	-	0,00	0,54%
<b>0,00%</b>	<b>Total</b>				<b>0,00</b>	

### Acțiuni gratuite (de primit):

% active fond	Emitent	Simbol	Data ex-dividend	Acțiuni deținute	Preț curent	Valoare la zi
1,43%	Banca Transilvania SA	TLV	30-May-16	92.200	2,0800	191.776,00
0,61%	Teraplast SA	TRP	23-Jun-16	200.000	0,4100	82.000,00
<b>2,04%</b>	<b>Total</b>					<b>273.776,00</b>

### Titluri de participare OPC

% active fond	Emitent	Cantitate	Preț curent	Valoare la zi
9,49%	Fdi Transilvania	33.000,00	38,6156	1.274.314,80
<b>9,49%</b>	<b>Total</b>			<b>1.274.314,80</b>

### Depozite bancare

% active fond	Emitent	Data const.	Data scadentei	Valoare inițială	% dobândă	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
2,61%	Banca Transilvania	09-Jun-16	08-Jul-16	350.000,00	0,35%	3,40	71,46	350.071,46
1,86%	Banca Bancpost	22-Jun-16	22-Jul-16	250.000,00	0,25%	1,74	13,89	250.013,89
<b>4,47%</b>	<b>Total</b>							<b>600.085,35</b>

**Dividende de încasat:**

% active fond	Emitent	Simbol	Data ex-dividend	Actiuni detinute	Dividend brut	Valoare la zi
0,49%	Transgaz SA	TGN	21-Jun-16	2.489,00	27,61	65.285,23
<b>0,49%</b>	<b>Total</b>					<b>65.285,23</b>

**8. SITUATIA SUMELOR IMPRUMUTATE DE FOND**

Fdi Napoca nu a imprumutat sume in vederea desfasurarii activitatii in semestrul I din anul 2016.

**Ilie CENAN**  
Presedinte CA  
ARNAUTU  
SAI Globinvest SA

**Avizat DCI**  
Csilla Klara