

## RAPORT SEMESTRUL I 2016 FONDUL DESCHIS DE INVESTITII TRANSILVANIA

### 1. OBIECTIVELE FONDULUI

Obiectivele asumate de catre SAI Globeinvest SA in ceea ce priveste administrarea FdiT in anul 2016 sunt:

- a) **conservarea activelor** – obiectivul fiind cresterea activelor medii la o valoare de cel putin 30 milioane lei;
- b) **politica de investitii** – sa depaseasca indicatorul de performanta al fondului, compus din **50% BET-BK + 50% media dobanzilor bancare**.

*BET-BK este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societati listate pe piata reglementata a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de catre administratorii de fonduri, metodologia de calcul reflectand cerintele legale si limitele de investitii ale fondurilor. Indicatorul "media dobanzilor bancare", reflecta evolutia ratei dobanzilor disponibile pe piata pentru constituirea de depozite noi de catre persoanele fizice, si are ca sursa Statistica Bancii Nationale a Romaniei, respectiv indicatorul N14RL\_DNTG1A - depozite la termen, durata inițială mai mică sau egală cu 1 an.*

### 2. EVOLUTIA PIETEI

Pe fondul incertitudinilor generate iesirea Marii Britanii din Uniunea Europeana, piata romaneasca de capital a evoluat in primul semestru 2016 intr-un mod oscilant, inregistrand scaderi considerabile la jumatarea anului. Evolutia diferita a diverselor sectoare prezente la BVB, observata pentru prima data in anul 2014, respectiv decuplarea evolutiei societatiilor de investitii financiare (SIF) de trendul general, a continuat sa se dezvolte, astfel incat si sectorul energetic a inregistrat evolutii mai ample decat media pietei. Indicele BET al Bursei de Valori Bucuresti 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 dobanzilor au evoluat pe un palier constant, in continuare descrescator, dar atat piata primara cat si cea secundara a obligatiunilor cotate a continuat sa sufere de o lipsa a noilor emitenti si o lichiditate scazuta.

Aceste evolutii au afectat performantele fondului, care este expus considerabil pe sectorul financiar si energetic, singurele segmente ale bursei cu o lichiditate acceptabila.

In semestrul 1 2016, indicatorul BET-BK s-a depreciat cu 10,93%, iar media efectiva a dobanzilor bancare a fost de 0,58%, ducand la o valoare a indicatorului de performanta al fondului de -5,18%.

### 3. STRATEGIA INVESTITIONALA

In conditiile diminuării considerabile a dobanzilor la depozite, in vederea creșterii șanselor de a obtine randamente mai bune, Consiliul de Administratie al SAI Globeinvest SA a decis ca strategie pentru anul 2016, diminuarea ponderii acestora si cresterea ponderii actiunilor cotate, iar pentru reducerea riscului portofoliului, cresterea ponderii plasamentelor in obligatiuni de stat si/sau corporatiste.

Structura portofoliului fondului s-a modificat in cursul anului ca urmare a aplicarii strategiei descrise anterior, principalele modificari fiind urmatoarele:

Active	2015	Pondere	S1/2016	Pondere
Conturi curente si asimilate	467.903	1,80%	641.596	2,60%
Depozite	2.386.278	9,20%	1.150.255	4,66%
Titluri de participare OPC	2.263.551	8,72%	2.151.652	8,72%
Obligatiuni	5.931.861	22,86%	6.734.563	27,28%
Actiuni cotate	14.898.169	57,42%	14.007.580	56,74%
<b>TOTAL</b>	<b>25.947.762</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.685.645</b>	<b>100,00%</b>

In primul semestru, datorita evolutiei imprevizibile a pietei, au fost realizate plasamente in actiuni dar reduse ca valoare, fiind achizitionate actiuni in valoare de 1,17 mil. lei si vandute in valoare de 0,85 mil. lei, si au fost achizitionate obligatiuni municipale in valoare de 0,91 mil. lei, astfel ca ponderea acestora a crescut la peste

27% din active. A scazut ponderea conturilor curente si a depozitelor, iar acestea vor continua sa scada pe masura cresterea ponderii actiunilor si/sau a obligatiunilor.

Lichiditatea fondului, calculata ca valoare a activelor lichidabile in 8 zile se mentine ridicata, la peste 9,3 mil. lei, respectiv 37% din activele fondului, iar portofoliul respecta cerintele legale de diversificare.

Efectele activitatii investitionale descrise anterior sunt reflectate in bugetul activitatii FdiT prezentat in continuare:

lei	Sem. I 2016
<b>Active la inceputul perioadei</b>	<b>25.947.762,31</b>
Cumparari de unitati	174.000,00
Rascumparari de unitati	464.890,48
<b>Intrari nete de capital</b>	<b>-290.890,48</b>
<b>Venituri totale, din care:</b>	<b>-529.981,52</b>
Castig de capital realizate	-74.245,53
Castig de capital nerealizate	-1.273.256,81
Venituri din dividende	635.130,37
Dobanzi incasate nete	87.258,94
Venituri din comisionul de rascumparare	0,00
Variatie dobanzi acumulate	95.131,51
<b>Cheltuieli totale, din care:</b>	<b>441.245,21</b>
Comision de administrare	368.971,42
Comision de depozitare	54.110,55
Comisioane ASF	11.444,00
Cheltuieli comisioane intermediere	6.719,24
<b>Castig din investitii (Profit)</b>	<b>-971.226,73</b>
<b>Active la sfarsitul perioadei</b>	<b>24.685.645,10</b>

De la inceputul anului, activele administrate au scazut cu 4,8%, pana la 24,7 milioane lei, iar numarul de investitori a scazut de la 638 la 623. Randamentul fondului a fost de -3,68%, depasind valoarea indicatorului de referinta.

#### 4. EVENIMENTE DEOSEBITE

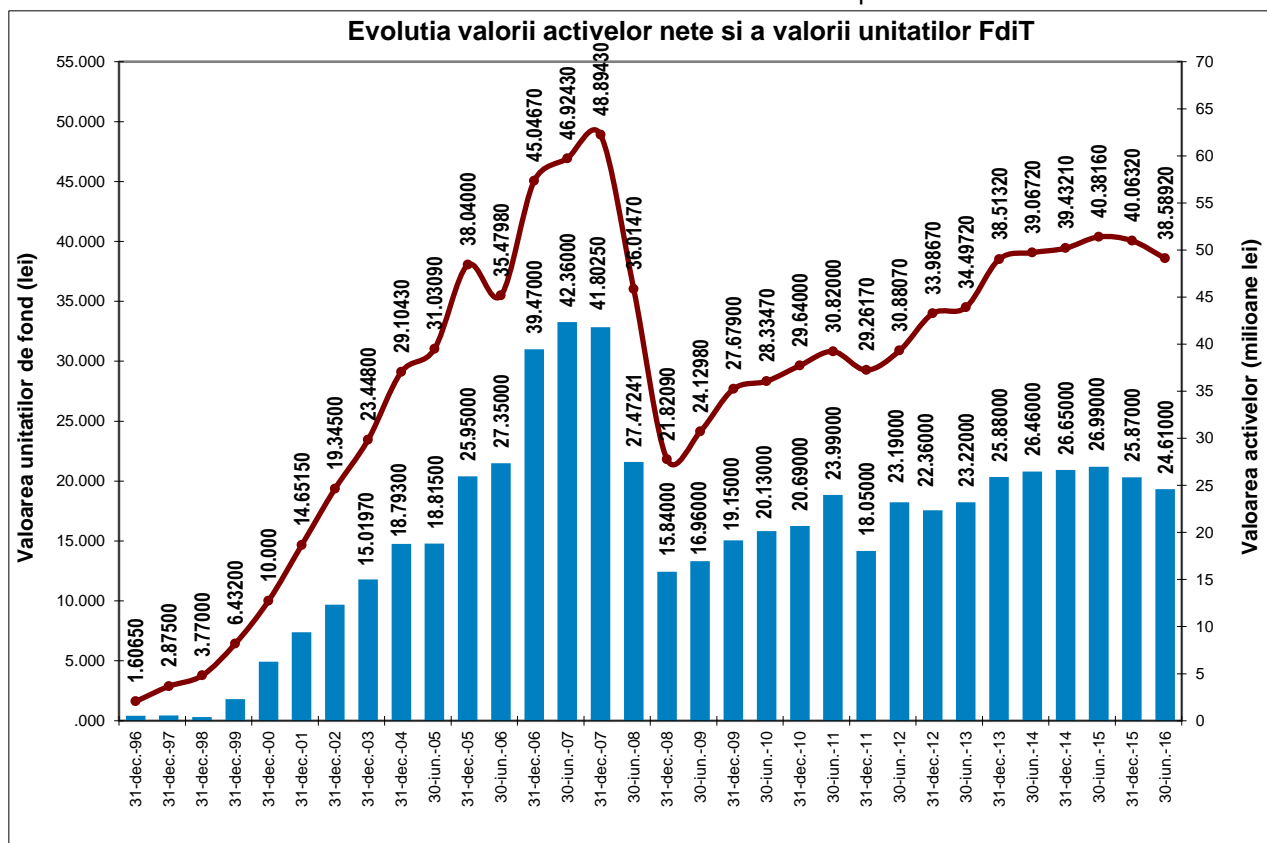
Au fost modificate documentele de functionare ca urmare a renegocierii cheltuielilor aferente contractului de depozitare, astfel ca incepand cu data de 24.06.2016 acestea sunt:

- Comision de depozitare – variabil in functie de valoarea sumei activelor totale ale fondurilor depozitate, maxim 0,025% pe luna din valoarea medie a activelor totale ale fondului in luna respectiva, platit catre depozitarul fondului – la data intocmirii prospectului, nivelul comisionului prevazut in contractul de depozitare este de 0,024%;
- Comisioane pentru decontarea si procesarea tranzactiilor cu instrumente financiare, neincluse in comisionul de depozitare – in prezent, nivelul maxim al comisiunilor pentru procesarea tranzactiilor pe sume ce depasesc 50.000 lei este de 20 lei, respectiv nivelul maxim al comisiunilor pentru decontarea tranzactiilor cu instrumente financiare din Romania este de 150 lei, respectiv nivelul maxim al comisiunilor pentru decontarea tranzactiilor pe pietele externe este de 70 EUR/tranzactie;
- Alte comisioane (Alte taxe aferente instrumentelor financiare, comisioane ocazionale, corporate actions si colectarea beneficiilor) – maxim 150 lei la momentul operatiunii.

#### 5. EVOLUTIA VALORII ACTIVELOR SI A UNITATILOR DE FOND

Valoarea unitatii de fond a scazut de la 40,0632 lei la 31.12.2015 la 38,5892 lei la 30.06.2016, respectiv o scadere de 3,68%. In aceasta perioada au fost realizate in total un numar de 27 de operatiuni cu unitati de fond, din care 8 cumparari si 19 de rascumparari de unitati, iar bilantul acestei activitati a avut un sold negativ de 290,9 mii lei. Numarul de unitati aflate in circulatie a scazut de la 645.754,52 la 31.12.2015, la 637.859,15 la 30.06.2016, iar numarul de investitori a scazut de la 638 la 623.

Evolutia valorii activelor nete si a unitatilor de fond de la lansarea fondului pana la 30.06.2016 este urmatoarea:



## 6. SITUATIA ACTIVELOR, OBLIGATIILOR SI VALOAREA ACTIVULUI NET

		31-Dec-15		30-iun-16		
Nr. crt.	Element	Valoare la zi (lei)	% in total activ	Valoare la zi (lei)	% in total activ	Diferente
1	Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare	20.830.030,04	80,28%	20.390.553,99	82,60%	-439.476,05
1.1	Valori mobiliare cotate (RO), din care:	20.767.794,48	80,04%	20.334.159,51	82,37%	-495.870,53
	- actiuni cotate si drepturi aferente	14.898.168,97	57,42%	13.655.990,95	55,32%	-1.242.178,02
	- obligatiuni cotate	5.869.625,51	22,62%	6.678.168,56	27,05%	808.543,05
1.5	alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare:	62.235,56	0,24%	56.394,48	0,23%	-5.841,08
	- obligatiuni necotate	62.235,56	0,24%	56.394,48	0,23%	-5.841,08
2	Disponibil in cont curent si numerar	461.355,74	1,78%	524.832,62	2,13%	63.476,88
3	Depozite bancare	2.386.277,83	9,20%	1.150.254,72	4,66%	-1.236.023,11
7	Titluri de participare la OPC necotate	2.263.550,76	8,72%	2.151.651,94	8,72%	-111.898,82
8	Alte active (sume in tranzit, dividende de incasat, actiuni gratuite)	6.547,94	0,03%	468.351,83	1,90%	461.803,89
<b>9</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>25.947.762,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.685.645,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1.262.117,21</b>
10	Cheltuielile fondului	76.719,12		71.126,01		-5.593,11
<b>11</b>	<b>ACTIV NET</b>	<b>25.871.043,19</b>		<b>24.614.519,09</b>		<b>-1.256.524,10</b>
12	Numar unitati de fond in circulatie	645.754,52		637.859,15		-7.895,37
<b>13</b>	<b>Valoarea unitara a activului net VUAN)</b>	<b>40,0632</b>		<b>38,5892</b>		<b>-1,4740</b>

## 7. STRUCTURA DETALIATA A PORTOFOLIULUI la 30.06.2016

### Actiuni cotate

% active fond	Emitent	Simbol	Ultima tranz.	Actiuni detinute	Valoare nominala	Pret curent	Valoare la zi	% capsoc emitent
9,02%	SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-16	3.136.000,00	0,1000	0,7100	2.226.560,00	0,3021%
8,22%	SC Banca Transilvania SA	TLV	30-Jun-16	975.000,00	1,0000	2,0800	2.028.000,00	0,0322%
5,02%	SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-16	2.100.000,00	0,1000	0,5900	1.239.000,00	0,2602%
4,63%	Transgaz SA	TGN	30-Jun-16	4.200,00	10,0000	272,0000	1.142.400,00	0,0357%
4,58%	CONPET SA	COTE	30-Jun-16	15.400,00	3,3000	73,4000	1.130.360,00	0,1779%
4,38%	Petrom Bucuresti	SNP	30-Jun-16	4.500.000,00	0,1000	0,2400	1.080.000,00	0,0079%
4,32%	SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-16	700.000,00	0,1000	1,5220	1.065.400,00	0,1207%
4,26%	Fondul Proprietatea SA - Bucuresti	FP	30-Jun-16	1.450.000,00	0,9000	0,7260	1.052.700,00	0,0132%
4,07%	S.N.G.N. Romgaz S.A.	SNG	30-Jun-16	40.000,00	1,0000	25,1000	1.004.000,00	0,0104%
2,39%	Electrica SA	EL	30-Jun-16	45.000,00	10,0000	13,1200	590.400,00	0,0130%
1,70%	SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-16	1.700.000,00	0,1000	0,2475	420.750,00	0,0778%
1,59%	Banca Romana pentru Dezvoltare	BRD	30-Jun-16	40.000,00	1,0000	9,8000	392.000,00	0,0057%
1,15%	Biofam Bucuresti	BIO	30-Jun-16	1.195.046,00	0,1000	0,2380	284.420,95	0,1213%
<b>55,32%</b>							<b>13.655.990,95</b>	

### Actiuni gratuite (de primit):

% active fond	Emitent	Simbol	Ultima tranzactionare	Actiuni detinute	Valoare nominala	Pret curent	Valoare la zi
1,42%	Banca Transilvania	TLV	-	169.033		2,0800	351.588,64
<b>1,42%</b>							<b>351.588,64</b>

### Obligatiuni municipale si corporatiste:

% active fond	Emitent	Cupon prec.	Cupon curent	Cant.	Valoare initiala	Cotatie	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi
9,45%	Transelectrica S.A.	21-Dec-15	19-Dec-16	210 150,00	2.102.968,28	109,0000	167,39	67.200,00	2.331.913,04
5,00%	SC Imocredit IFN SA	15-Jan-16	15-Jul-16	0	1.200.000,00	100,9500	138,00	23.881,00	1.234.546,64
2,48%	Primaria Mun. Bucuresti 2018	4-May-16	4-May-17	60	607.020,00	101,7300	46,03	2.623,56	613.003,56
2,36%	Primaria Mun. Bucuresti 2025	4-May-16	4-May-17	54	572.400,00	107,1700	75,45	4.300,77	583.018,77
1,25%	Primaria Mun. Bucuresti 2020	4-May-16	4-May-17	30	306.750,00	102,1400	25,00	1.677,21	307.876,44
<b>20,54%</b>									<b>5.070.358,45</b>

### Obligatiuni de stat

% active fond	Emitent	Cupon prec.	Cupon curent	Cant.	Valoare initiala	Cotatie	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi
6,51%	B2707A	26-Jul-15	26-Jul-16	133	1.430.498,09	115,5000	210,77	71.660,11	1.607.810,11
<b>6,51%</b>									<b>1.607.810,11</b>

### Obligatiuni necotate:

% active fond	Emitent	Data achizitie	Data scadentei	Cantitate	Valoare initiala	Dobanda cumulata	Valoare la zi
0,23%	Primaria Herculane	29-Mar-06	16-Dec-16	1.236	56.361,60	32,88	56.394,48
<b>0,23%</b>							<b>56.394,48</b>

### Titluri de participare OPC

% active fond	Emitent	Cantitate	Pret curent	Valoare la zi
4,61%	unitati de fond FDI Napoca	2.825.000,00	0,4024	1.136.780,00
4,11%	unitati de fond FDI Certinvest Dinamic	211.850,94	4,7905	1.014.871,94
<b>8,72%</b>				<b>2.151.651,94</b>

### Depozite bancare

% active fond	Emitent	Data const.	Data scadentei	Valoare initiala	% dobanda	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi
2,43%	Bancpost	7-Jun-16	7-Jul-16	600.000,00	0,25%	4,17	95,83	600.095,83
2,23%	PatriaBank	17-Jun-16	21-Jul-16	550.000,00	0,80%	12,22	158,89	550.158,89
<b>4,66%</b>								<b>1.150.254,72</b>

### Dividende de incasat

% active fond	Emitent	Simbol	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat
0,45%	Transgaz SA	TGN	21-Jun-16	4.200,00	27,6100	110.163,90
<b>0,45%</b>						<b>110.163,90</b>

## 8. SITUATIA SUMELOR IMPRUMUTATE DE FOND

Fdi Transilvania 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