



SAI GLOBINVEST S.A.
FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII TRANSILVANIA

RAPORT ANUAL 2015
FONDUL DESCHIS DE INVESTIȚII TRANSILVANIA

1. OBIECTIVELE FONDULUI

Evoluția pieței financiare românești în anul 2015

Anul 2015 continuă seria anilor oscilanți atât pentru piața financiară mondială cât și pentru cea românească, evoluând fără o tendință clară și parcă tot mai decuplat de rezultatele economiei reale.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rata inflației	4,79%	6,56%	6,30%	4,75%	7,96%	3,14%	4,95%	1,55%	0,81%	-0,96%
medie ROBID 1M	7,65%	6,93%	11,75%	10,81%	5,35%	4,95%	4,81%	3,42%	1,76%	0,65%
Dobânzi medii depozite	6,35%	6,69%	10,32%	12,94%	7,85%	6,78%	5,87%	4,85%	3,21%	1,91%
Devalorizare RON/EUR	-8,03%	6,77%	10,40%	6,10%	1,34%	0,81%	2,52%	1,26%	-0,06%	0,95%
Variație indice BET - BK	-	-	-	-	8,66%	-16,94%	13,71%	19,69%	3,69%	2,55%
Variație indice BET	22,23%	22,05%	-70,47%	61,68%	12,32%	-17,68%	18,74%	26,10%	9,07%	-1,11%

Situația a fost reflectată și de valorile surprinzătoare ale indicatorilor macroeconomici. Pentru prima dată după revoluție rata inflației a intrat în teritoriul negativ, iar leul a suferit o ușoară devalorizare în raport cu EUR și una mai severă în raport cu USD. Dobânzile medii practicate pe piața monetară au continuat să scadă accentuat, coborând în ultimul trimestru la valori anuale de sub 1%.

Din păcate, după un an 2013 promițător la nivelul intrării la cota a unor noi emitente, la fel ca și în 2014 și anul 2015 a fost un an în care la Bursa de Valori București nu a fost cotate nici măcar o singură emisiune nici pe segmentul acțiunilor. Lichiditatea generală a BVB s-a înjumătățit în raport cu anul precedent sub aspectul volumului și a scăzut cu o treime sub cel a valorilor tranzacționate, iar lichiditatea emitenților din eșalonul secund a continuat să se înrăutățească, astfel că Bursa continuă să nu reușească să atragă lichiditățile disponibilizate ca urmare a scăderii ratelor dobânzilor. Segmentul titlurilor de credit a înregistrat câteva listări inițiale, dar lichiditatea generală a pieței, cu toate că a crescut în raport cu anul precedent, rămâne total nesatisfăcătoare.

Sub aspectul randamentelor, piața românească de capital a evoluat fluctuant în primele luni ale anului 2015, dar pe un trend crescător, atingând maximele în luna iulie, după care a intrat pe un trend descrescător, care până la finalul anului a anulat în general toate câștigurile anterioare, astfel ca rezultatele efective la nivelul anului s-au situat considerabil sub așteptările noastre. Decuplarea evoluției diferitelor segmente ale pieței a continuat să se amplifice, astfel ca în timp ce indicele BET al Bursei de Valori București s-a depreciat cu -1.11%, indicele BET-BK s-a apreciat, dar cu numai 2,55%, indicele BET-FI a rămas aproape neschimbat, dar indicele BET-NG, care reflectă evoluția acțiunilor din domeniul energetic, s-a depreciat cu peste 14%, în ciuda rezultatelor economice deosebit de bune ale majorității emitenților din sector.

Aceste evoluții care au afectat performanțele fondurilor administrate, care sunt expuse considerabil pe sectorul financiar și energetic, singurele segmente ale bursei cu o lichiditate acceptabilă.

Obiectivele fondului

Obiectivul fondului Transilvania este să ofere investitorilor creșterea capitalului investit, cu ajutorul unui portofoliu diversificat compus din acțiuni, obligațiuni, depozite, instrumente financiare derivate, unități de fond, în condițiile unui nivel de risc mediu.

Obiectivele asumate de către SAI Globinvest SA în ceea ce privește administrarea FdiT în anul 2015 sunt:

- a) conservarea activelor** – obiectivul fiind creșterea activelor medii la o valoare de cel puțin 27,5 milioane lei;
- b) politica de investiții** – să depășească valoare indicatorului compozit de performanță al fondului compus din:
50% BET-BK + 50% media dobânzilor bancare¹.

2. STRATEGIA INVESTIȚIONALĂ

În condițiile diminuării 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 2015, diminuarea ponderii acestora și creșterea ponderii acțiunilor cotate, iar pentru reducerea riscului portofoliului, creșterea ponderii plasamentelor în obligațiuni de stat și/sau corporatiste.

Modificări în structura portofoliului

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

Active	2014	Pondere	2015	Pondere
Conturi curente și asimilate	456.572	1,71%	467.903	1,80%
Depozite	5.824.307	21,86%	2.386.278	9,20%
Titluri de participare OPC	2.255.782	8,47%	2.263.551	8,72%
Obligațiuni	3.830.760	14,38%	5.931.861	22,86%
Acțiuni cotate	14.278.556	53,59%	14.898.169	57,42%
TOTAL	26.645.976	100,00%	25.947.762	100,00%

Datorită evoluției imprevizibile a pieței, plasamente în acțiuni au fost reduse ca valoare fiind achiziționate acțiuni în valoare de 2,02 mil. lei și vândute în valoare de 1,61 mil. Lei; au fost achiziționate obligațiuni corporatiste în valoare de 1,89 mil. lei, astfel ca ponderea acestora a crescut la peste 22% din active. A scăzut considerabil ponderea conturilor curente și a depozitelor, care vor continua să scadă pe măsură creșterea ponderii acțiunilor și/sau a obligațiunilor. Lichiditatea fondului se menține bună, la peste 11% din activele fondului, iar portofoliul respectă cerințele legale de diversificare.

Bilanțul activității investiționale

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

lei	Sem. I 2015	Sem. II 2015	Total 2015
Active la începutul perioadei	26.645.976,49	27.068.954,95	26.645.976,49
Cumpărări de unități	4.438.450,00	368.608,00	4.807.058,00
Răscumpărări de unități	4.636.575,21	1.289.691,10	5.926.266,31
Intrări nete de capital	-198.125,21	-921.083,10	-1.119.208,31
Venituri totale. Din care:	1.153.659,61	286.038,74	1.439.698,36
Câștig de capital realizate	97.061,53	-1.448.202,76	-1.351.141,23
Câștig de capital nerealizate	552.560,73	1.236.292,11	1.788.852,84
Venituri din dividende	361.603,98	347.779,32	709.383,30
Dobânzi încasate nete	31.525,76	226.746,79	258.272,55
Variație dobânzi acumulate	110.907,62	-76.576,72	34.330,90
Cheltuieli totale. din care:	532.555,95	486.148,28	1.018.704,23
Comision de administrare	454.700,00	407.300,00	862.000,00
Comision de depozitare	59.765,70	60.951,50	120.717,20
Comisioane ASF	12.530,53	12.606,00	25.136,53
Cheltuieli comisioane intermediere	5.559,72	5.290,78	10.850,50
Câștig din investiții (Profit)	621.103,66	-200.109,54	420.994,13
Active la sfârșitul perioadei	27.068.954,95	25.947.762,31	25.947.762,31

De la începutul anului, activele administrate au scăzut cu 4,1%, până la 25,9 milioane lei, iar numărul de investitori a scăzut de la 650 la 638. Randamentul fondului a fost de 1,60%, situându-se sub valoarea indicatorului de referință, care a avut valoarea de 2,23%.

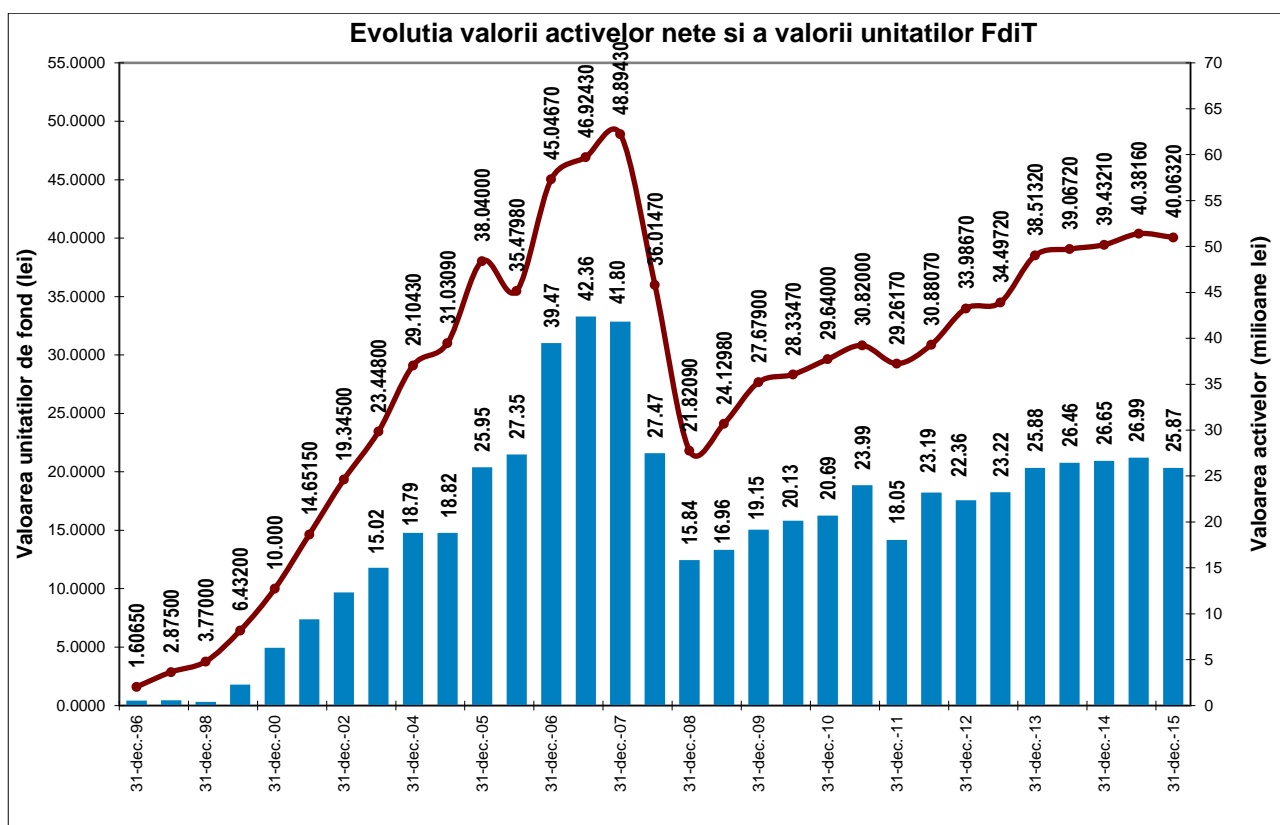
3. EVENIMENTE DEOSEBITE

Începând cu data de 01.04.2015 a fost redus comisionul de administrare perceput fondului de la 0,3% la 0,25% pe lună, aplicat la valoarea medie a activelor totale ale lunii respective.

În luna iulie 2015 a fost finalizată actualizarea și adaptarea documentelor de funcționare ale fondului la cerințele Regulamentului ASF nr. 9/2014.

4. EVOLUȚIA VALORII ACTIVELOR ȘI A UNITĂȚILOR DE FOND

Evoluția valorii activelor nete și a unităților de fond de la lansarea fondului până la 31.12.2015 este următoarea:



Valoarea unității de fond a crescut de la 39,4321 lei la 31.12.2014 la 40,0632 lei la 31.12.2015, respectiv o creștere de 1,60%. În această perioadă au fost realizate în total un număr de 64 de operațiuni cu unități de fond, din care 36 cumpărări și 28 de răscumpărări de unități, iar bilanțul acestei activități a avut un sold negativ de 1,12 mil lei. Numărul de unități aflate în circulație a scăzut de la 673.318,48 la 31.12.2014, la 645.754,52 la 31.12.2015, iar numărul de investitori a scăzut de la 650 la 638.

5. SITUAȚIA ACTIVELOR, OBLIGAȚIILOR ȘI VALOAREA ACTIVULUI NET

Nr. crt.	Element	31-Dec-14		31-Dec-15		Diferențe
		Valoare la zi (lei)	% în total activ	Valoare la zi (lei)	% în total activ	
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare	18.109.315,17	67,96%	20.767.794,48	80,04%	2.658.479,31
1.1	Valori mobiliare cotate (RO), din care:	18.109.315,17	67,96%	20.767.794,48	80,04%	2.658.479,31
	- acțiuni cotate și drepturi aferente	14.278.555,51	53,59%	14.898.168,97	57,42%	619.613,46
	- obligațiuni cotate	3.830.759,66	14,38%	5.869.625,51	22,62%	2.038.865,85
	- titluri de participare OPC cotate	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-
1.5	alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	0,00	0,00%	0,00	0,00%	-
	- obligațiuni necotate	0,00	0,00%	62.235,56	0,24%	62.235,56
2	Disponibil în cont curent și numerar	449.858,28	1,69%	461.355,74	1,78%	11.497,46
3	Depozite bancare	5.824.307,38	21,86%	2.386.277,83	9,20%	(3.438.029,55)
7	Titluri de participare la OPC necotate	2.255.782,26	8,47%	2.263.550,76	8,72%	7.768,50
8	Alte active (sume în tranzit, dividende de încasat, acțiuni gratuite)	6.713,40	0,03%	6.547,94	0,03%	(165,46)
9	ACTIV TOTAL	26.645.976,49	100,00%	25.947.762,31	100,00%	
10	Cheltuielile fondului	95.591,52		76.719,12		(18.872,40)
11	ACTIV NET	26.550.384,97		25.871.043,19		(679.341,78)
12	Număr unități de fond în circulație	673.318,48		645.754,52		(27.563,96)
13	Valoarea unitară a activului net (VUAN)	39,4321		40,0632		

6. STRUCTURA DETALIATĂ A PORTOFOLIULUI la 31.12.2015

Acțiuni cotate

% active fond	Emitent	Simbol	Ultima tranzacționare	Acțiuni deținute	Valoare nominală	Preț curent	Valoare la zi	% cap. soc. emitent
	SC Banca							
9,36%	Transilvania SA	TLV	30-Dec-15	2.430.000,00	1,0000	2,4300	2.430.000,00	0,033%
9,17%	SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-15	2.378.436,00	0,1000	0,7860	2.378.436,00	0,291%
7,66%	SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Dec-15	1.986.480,00	0,1000	0,7440	1.986.480,00	0,331%
4,80%	Transgaz SA	TGN	30-Dec-15	1.246.500,00	10,0000	277,0000	1.246.500,00	0,038%
4,56%	SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-15	1.183.000,00	0,1000	1,6900	1.183.000,00	0,121%
	Fondul Proprietatea SA - București							
4,53%		FP	30-Dec-15	1.174.500,00	0,9000	0,8100	1.174.500,00	0,013%
	S.N.G.N. Romgaz S.A.							
4,19%		SNG	30-Dec-15	1.088.000,00	1,0000	27,2000	1.088.000,00	0,010%
3,69%	Petrom București	SNP	30-Dec-15	957.000,00	0,1000	0,2900	957.000,00	0,006%
3,09%	CONPET SA	COTE	30-Dec-15	800.800,00	3,3000	77,0000	800.800,00	0,120%
2,12%	Electrica SA	EL	30-Dec-15	549.000,00	10,0000	12,2000	549.000,00	0,013%
1,79%	SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-15	464.950,00	0,1000	0,2735	464.950,00	0,078%
1,30%	Biofarm București	BIO	30-Dec-15	337.002,97	0,1000	0,2820	337.002,97	0,121%
	Banca Romana pentru Dezvoltare							
1,17%		BRD	30-Dec-15	302.500,00	1,0000	12,1000	302.500,00	0,004%
57,41 %	Total						14.898.168,97	

Obligațiuni municipale și corporatiste:

% active fond	Emitent	Data achiziție	Data scadentei	Cantitate	Valoare inițială	Cotație	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
9,27%	Transelectrica S.A.	13-Aug-14	19-Dec-16	219,00	2.192.968,28	109,66	365,00	3.650,00	2.405.204,00
4,97%	SC Imocredit IFN SA	5-May-15	15-Ian-16	156.250,00	1.250.000,00	101,00	160,07	27.051,74	1.289.551,74
2,39%	Primăria București 2018	18-Dec-15	04-Mai-16	60,00	607.020,00	101,44	45,90	11.062,30	619.702,30
16,63%	Total								4.314.458,04

Obligațiuni municipale necotate:

% active fond	Emitent	Data achiziție	Data scadentei	Cantitate	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
0,24%	Primăria Herculane	29-Mar-06	16-Iun-16	1236,00	62.170,80		4,32	62,235,56
0,24%	Total							62,235,56

Obligațiuni de stat

% active fond	Emitent	Data achiziție	Data scadentei	Cant.	Valoare inițială	Cotație	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
5,99%	B2707A	2-Jun-14	26-Jul-16	133	1.430.498,09	114,4192	211,34	33.392,11	1.555.167,47
5,99%	Total								1.555.167,47

Titluri de participare OPC

% active fond	Emitent	Cantitate	Preț curent	Valoare la zi
4,59%	Unități de fond FDI Napoca	2.825.000	0,4218	1.191.585,00
4,13%	Unități de fond FDI Certinvest Dinamic	211.850	5,0600	1.071.965,76
8,72%	Total			2.263.550,76

Depozite bancare

% active fond	Emitent	Data const.	Data scadentei	Valoare inițială	% dobândă	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
6,88%	Banca Nextebank	10-Dec-15	8-Jan-16	1.785.000,00	1,20%	59,50	1249,50	1.786.249,50
2,31%	Banca Bancpost	29-Dec-15	29-Mar-16	600.000,00	0,85%	14,17	28,33	600.028,33

% active fond	Emitent	Data const.	Data scadenței	Valoare inițială	% dobândă	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare la zi
9,20%	Total							2.386.277,83

7. SITUAȚIA SUMELOR ÎMPRUMUTATE DE FOND

Fdi Transilvania nu a împrumutat sume în vederea desfășurării activității în anul 2015.

Ilie CENAN

Președinte CA

SAI Globinvest SA

Avizat DCI

Csilla Klara ARNAUTU

ⁱ **BET-BK** este un indice recent introdus de Bursa de Valori București, fiind un indice de preturi 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.