



# FDI TRANSILVANIA

*raport semestrul 1 2017*

Primele 6 luni ale anului 2017 au fost foarte generoase cu piata romaneasca de capital, astfel ca si fondul a obtinut rezultate foarte bune pentru investitorii sai.

**SAI GLOBINVEST SA**

31-Jul-17

## Evolutia pietei

Anul 2017 a inceput surprinzator pentru piata romaneasca de capital, consemnand cea mai mare crestere a tuturor indicilor Bursei de Valori Bucuresti din perioada post-criza.

Astfel, indicele principal BET al Bursei de Valori Bucuresti s-a apreciat cu 10,87%, indicele BET-BK cu 14,46%, indicele BET-FI cu 9,33% iar BET-NG cu 11,38%.

Rata inflatiei a reintrat in teritoriul pozitiv, dar cu o valoare de doar 0,4% in raport cu decembrie 2016, leul s-a apreciat in raport cu USD si si-a conservat valoarea in raport cu EUR, iar dobanzile medii practicate pe piata monetara s-au mentinut la nivele foarte scazute.

In tot acest context extrem de favorabil, Bursa de Valori Bucuresti a continuat evolutiile neconvingatoare ce ii caracterizeaza activitatea in ultimii ani. Lichiditatea generala a BVB se mentinut la o valoare scazuta, iar lichiditatea emitentilor din ambele esaloane a continuat sa se inrautateasca.

Evolutia pozitiva a cotationilor a permis insa obtinerea unor performante deosebite pentru toate fondurile administrate de societatea noastra.

## Obiectivele fondului

Obiectivele asumate de catre SAI Globinvest SA in ceea ce priveste administrarea Fdi Transilvania in anul 2017 sunt:

- cresterea activelor – obiectivul fiind cresterea activelor medii la o valoare de cel puțin **28 mil. lei**;
- politica de investitii – **sa depaseasca indicatorul de performanta** al fondului, compus din 50% BET-BK + 50% media dobanzilor bancare\*.

---

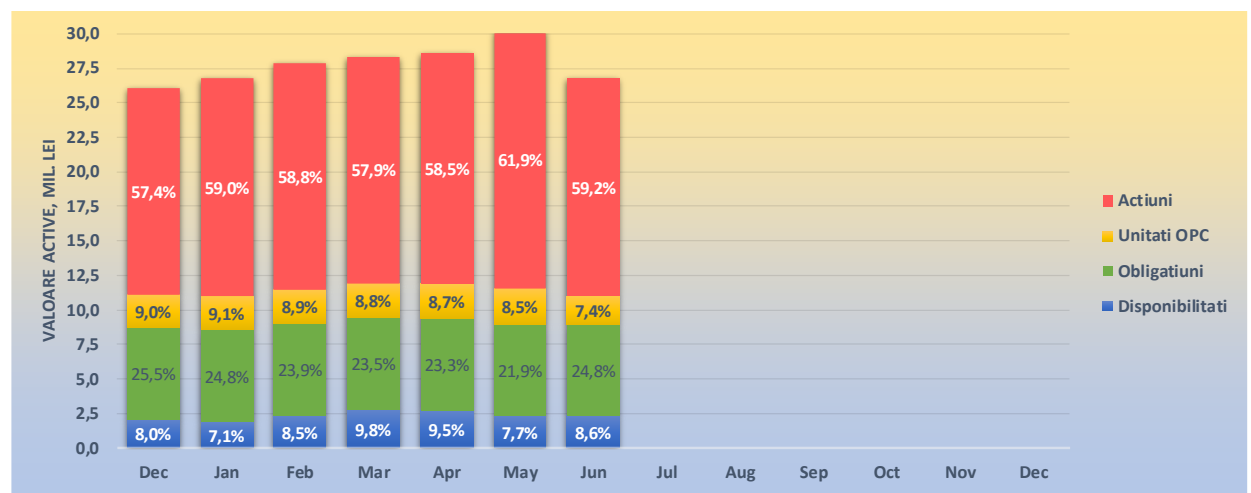
\* **BET-BK** este un indice de preturi ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societati listate pe piata reglementata a BVB, ce poate fi folosit ca benchmark de catre administratorii de fonduri, metodologia de calcul reflectand cerintele legale si limitele de investitii ale fondurilor. 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.

## Strategia investitionala

In conditiile mentinerii ratelor dobanzilor la depozite la cote minime, in vederea cresterii sanselor de a obtine randamente mai bune, Consiliul de Administratie al SAI Globinvest SA a decis, ca strategie pentru anul 2017, mentinerea unei ponderi reduse a acestora si a unei **ponderi ridicate a actiunilor si obligatiunilor cotate** in total active. Deasemenea, pentru evitarea capcanei unei lichiditati in scadere a Bursei de valori Bucuresti, a fost hotarata **diversificarea plasamentelor in actiuni pe piete din Uniunea Europeana**, unde asteptam obtinerea unor randamente la fel de bune ca si pe piata locala, dar in conditii de lichiditate incomparabil mai mari.

### Modificari in structura portofoliului

Structura portofoliului nu a cunoscut modificari importante in cursul anului:



De la inceputul anului, cu toate ca activele fondului au fost afectate de iesirea unui investitor institutional, acestea au crescut de la 26,06 milioane lei la **26,82 milioane lei** iar numarul de investitori a crescut de la 614 la 615.

In prima jumatate a anului, datorita cresterilor generalizate, nu au fost realizate plasamente considerabile in actiuni, fiind achizitionate actiuni in valoare de 951,7 mii lei (inclusiv primii emitenti straini din portofoliul fondului) si vandute actiuni in valoare de 2.476,6 mii lei. Valoarea activelor fondului s-au mentinut la acelasi nivel, iar ponderea categoriilor de active nu s-a modificat semnificativ.

Lichiditatea fondului, calculata ca valoare a activelor lichidabile in 8 zile se mentine ridicata, la peste 14,7 mil. lei, respectiv peste **55%** din active, iar portofoliul respecta cerintele legale de diversificare.

**Randamentul efectiv al fondului a fost de 10,52%**, situandu-se peste valoarea indicatorului de referinta, care a avut valoarea de 7,43%

### Bilantul activitatii investitionale

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

<i>lei</i>	<i>Sem. I 2017</i>
<b>Active la inceputul perioadei</b>	<b>26.056.600,45</b>
Cumparari de unitati	437.396,00
Rascumparari de unitati	2.508.181,44
<b>Intrari nete de capital</b>	<b>-2.070.785,44</b>
<b>Venituri totale, din care:</b>	<b>3.309.427,26</b>
Castig de capital realizate	471.786,09
Castig de capital nerealizate	2.036.034,49
Venituri din dividende	644.900,46
Dobanzi incasate nete	82.628,31
Venituri din comisionul de rascumparare	0,00
Variatie dobanzi acumulate	74.077,91
<b>Cheltuieli totale, din care:</b>	<b>479.876,02</b>
Comision de administrare	413.376,50
Comision de depozitare	44.349,13
Comisioane ASF	13.058,00
Cheltuieli comisioane intermediere	9.092,39
<b>Castig din investitii (Profit)</b>	<b>2.829.551,24</b>
<b>Active la sfarsitul perioadei</b>	<b>26.815.366,25</b>

### Evenimente deosebite

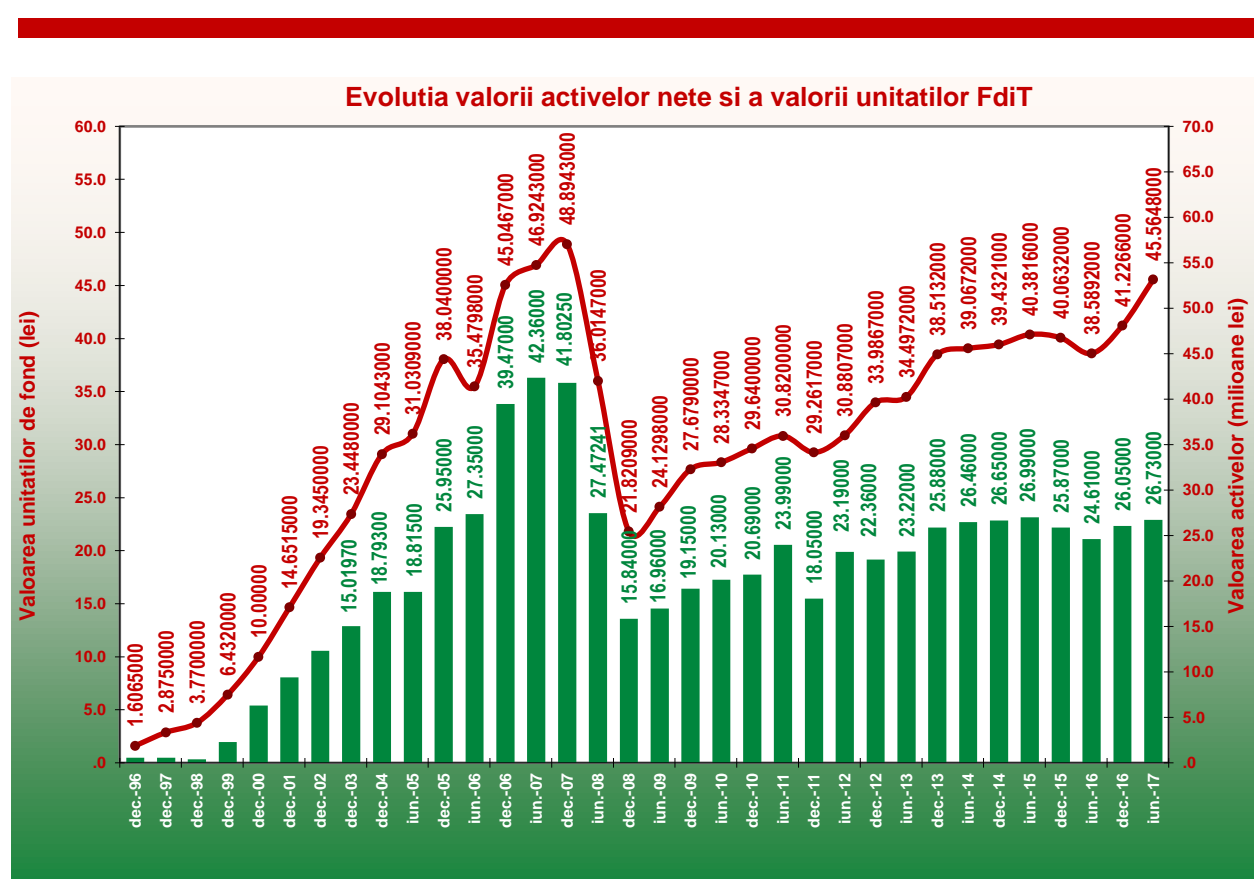
In urma cresterii valorii activelor totale ale fondurilor depozitate de Bancpost SA, valoarea comisionului de depozitare perceput fondului a scazut de la **0,022%** la **0,020%** pe luna din valoarea medie a activelor totale ale fondului in luna respectiva, incepand cu luna mai 2017.

## Evolutia activelor si a VUAN

Valoarea unitatii de fond a evoluat de la 41,2266 lei la 31.12.2016 la **45,5648** lei la 30.06.2017, respectiv o crestere efectiva de **10,52%**.

De la inceputul anului au fost realizate un numar de 33 operatiuni cu unitati de fond, dintre care 20 cumparari si 13 rascumparari de unitati, iar bilantul acestei activitati a avut un sold negativ in valoare de 2.070,8 mii lei. Ca efect, numarul de unitati aflate in circulatie a scazut de la 630.292,5 la **586.710,53**.

Evolutia valorii activelor nete si a unitatilor de fond pana la 30.06.2017 este prezentata in continuare:



## Situatia activelor si

Nr.	Element	31.12.2016		30.06.2017		Diferente
		Valoare	%	Valoare	%	
1	Valori mobiliare si instrumente ale	21.609.455,95	82,93%	22.526.978,70	84,01	917.522,75
1.1	Valori mobiliare cotate (RO), din	21.558.995,63	82,74%	21.630.701,66	80,67	71.706,03
	- actiuni cotate si drepturi aferente	14.959.568,91	57,41%	15.012.659,88	55,99	53.090,97
	- obligatiuni cotate	6.599.426,72	25,33%	6.618.041,78	24,68	18.615,06
1.2	Valori mobiliare cotate (UE), din	0,00	0,00%	852.126,10	3,18%	852.126,10
	- actiuni cotate si drepturi aferente	0,00	0,00%	852.126,10	3,18%	852.126,10
1.5	alte valori mobiliare si instrumente	50.460,32	0,19%	44.150,94	0,16%	-6.309,38
	- obligatiuni necotate	50.460,32	0,19%	44.150,94	0,16%	-6.309,38
2	Disponibil in cont curent si numerar	834.811,75	3,20%	1.367.990,08	5,10%	533.178,33
3	Depozite bancare	1.255.133,96	4,82%	555.501,78	2,07%	-699.632,18
7	Titluri de participare la OPC	2.357.198,79	9,05%	1.988.777,90	7,42%	-368.420,89
8	Alte active (sume in tranzit,	0,00	0,00%	376.117,79	1,40%	376.117,79
9	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>26.056.600,45</b>	<b>100%</b>	<b>26.815.366,25</b>	<b>100%</b>	<b>758.765,80</b>
10	Cheltuielile fondului	73.571,97		82.006,10		8.434,13
11	<b>ACTIV NET</b>	<b>25.983.028,48</b>		<b>26.733.360,15</b>		<b>750.331,67</b>
12	Numar unitati de fond in circulatie	630.292,50		586.710,53		-43.581,97
	<b>Valoarea unitara a activului net</b>	<b>41,2237</b>		<b>45,5648</b>		<b>4,3411</b>

## Structura detaliata a portofoliului

la 30.06.2017

### Actiuni cotate:

%	Emitent	Simb.	Ultima tranz.	Actiuni detinute	Valoare nom.	Pret curent	Valoare la zi	% cap. emitent
10,05%	SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-17	2.786.000	0,1000	0,9670	2.694.062,00	0,27%
9,31%	Banca Transilvania	TLV	30-Jun-17	930.000	1,0000	2,6850	2.497.050,00	0,03%
5,08%	CONPET SA	COTE	30-Jun-17	14.300	3,3000	95,2000	1.361.360,00	0,17%
4,63%	SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-17	700.000	0,1000	1,7720	1.240.400,00	0,12%
4,59%	S.N.G.N. Romgaz	SNG	30-Jun-17	40.000	1,0000	30,7500	1.230.000,00	0,01%
4,45%	SIF 4 Muntenia	SIF4	30-Jun-17	1.500.000	0,1000	0,7960	1.194.000,00	0,19%
4,10%	Fondul Proprietatea	FP	30-Jun-17	1.324.222	0,5700	0,8300	1.099.104,26	0,01%
4,01%	Transgaz SA	TGN	30-Jun-17	3.000	10,0000	358,0000	1.074.000,00	0,03%
3,70%	Petrom	SNP	30-Jun-17	3.500.000	0,1000	0,2835	992.250,00	0,01%
2,20%	Electrica SA	EL	30-Jun-17	45.000	10,0000	13,1000	589.500,00	0,01%
2,01%	BRDe	BRD	30-Jun-17	40.000	1,0000	13,4800	539.200,00	0,01%

1,87%	Biofarm	BIO	30-Jun-17	1.695.046	0,1000	0,2960	501.733,62	0,17%
<b>55,99%</b>	<b>Total</b>						<b>15.012.659,88</b>	

### Actiuni cotate pe o piata reglementata din alt stat membru UE:

%	Emitent	ISIN	Ultima tranz.	Actiuni detinute	Pret curent	Valoare la zi	% cap. emitent
2,10%	E.ON SE	DE000ENAG999	30-Jun-17	15.000	37,5697	563.545,50	0,00%
1,08%	Daimler AG	DE0007100000	30-Jun-17	1.000	288,5806	288.580,60	0,00%
<b>3,19%</b>	<b>Total</b>					<b>852.126,10</b>	

### Obligatiuni cotate, emise de autoritati publice locale si corporative:

%	Emitent	Data cupon	Data scad.	Buc. Detin.	Val. Init.	Pret curent	Dob. Cumul.	Disc./ prima	Valoare la zi	% emis.
8,53	Transelectica	19-Dec-16	19-Dec-17	210	2.102.968,28	109,30	67.735,07	-74.475,00	2.288.560,07	1,05%
4,59	Imocredit	15-Jan-17	15-Jul-17	150.000	1.200.000,00	100,95	22.520,67	-2.557,76	1.231.362,91	8,00%
2,27	PMB2018	4-May-17	4-May-18	60	607.020,00	101,04	2.623,56	-974,47	607.889,10	0,11%
2,21	PMB2025	4-May-17	4-May-18	54	572.400,00	108,96	4.300,77	0,00	592.684,77	0,10%
1,16	PMB2020	4-May-17	4-May-18	30	306.750,00	102,81	1.677,21	0,00	310.107,21	0,055%
<b>18,76</b>	<b>Total</b>								<b>5.030.604,06</b>	

### Obligatiuni cotate, emise de autoritati publice centrale:

%	Emitent	Data cupon	Data scad.	Buc. Detin.	Val. Init.	Pret curent	Dob. Cumul.	Disc./ prima	Valoare la zi	% emis.
8,53	B2707A	26-Jul-16	26-Jul-17	133	1.430.498,09	115,50	71.645,10	-20.357,38	1.587.437,72	1,09%
<b>8,53</b>	<b>Total</b>								<b>1.587.437,72</b>	

### Obligatiuni neadmise la tranzactionare:

%	Emitent	Data cupon	Data scad.	Buc. Detin.	Val. Init.	Dob. Cumul.	Disc./ prima	Valoare la zi	% emis.
0,16	Primaria Herculane	16-Jun-17	16-Dec-17	1.236	44.125,20	25,74	0,00	44.150,94	3,92%
<b>0,16</b>	<b>Total</b>							<b>44.150,94</b>	

### Titluri de participare OPC

%	Emitent	Simb.	Ultima tranz.	Unitati detinute	Pret curent	Valoare la zi	% act. emitent
3,88%	FDI Certinvest Dinamic		30.06.17	211.850,941677	4,9115	1.040.505,90	5,65%
3,54%	FDI Napoca		30.06.17	1.880.000,00	0,5044	948.272,00	6,97%
<b>7,42%</b>	<b>Total</b>					<b>1.988.777,90</b>	





## Depozite bancare

%	Emitent	Data const.	Data scadentei	Valoare initiala	% dob	Dob. zilnica	Dob. cum.	Valoare la zi
2,07%	Patria Bank	31-May-17	31-Aug-17	555.000	0,20%	16,73	501,78	555.501,78
<b>8,03%</b>	<b>Total</b>							<b>555.501,78</b>

## Situatia sumelor imprumutate de fond

Fdi Transilvania nu a imprumutat sume in vederea desfasurarii activitatii in anul 2017.

Avizat DCI  
Daniel MANGE

Ilie CENAN  
Presedinte CA  
SAI Globinvest SA