S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A.

Fond Deschis de Investitii AUDAS PISCATOR

Raportul administratorilor la 31.12.2019

	Performanta an calendaristic (%)		
	2019	2018	2017
FDI Audas Piscator	16.23%	-9.79%	17.29%

**Fond lansat in August 2009*

Raport de activitate FDI AUDAS PISCATOR 2019

I. INFORMATII FOND

Fondul Deschis de Investiţii Audas Piscator, initiat si administrat de S.A.I. ATLAS ASSET MANAGEMENT S.A constituit prin contract de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil si care functioneaza in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului A.S.F nr.9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare, este autorizat de C.N.V.M.(A.S.F) prin Decizia nr. 1205/4.08.2009 şi este inregistrat cu nr. CSC06FDIR/400060 in Registrul A.S.F. Obiectivul **Fondului Deschis de Investitii Audas Piscator** reprezinta mobilizarea resurselor financiare in scopul obtinerii de venit prin plasarea acestora pe pietele financiare interne si externe. **Fondul Deschis de Investitii Audas Piscator** este un fond cu o politica de investitii diversificata cu un grad de risc ridicat.

II. GENERALITATI SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

Societatea de administrare a fost autorizată de C.N.V.M. (A.S.F) prin Decizia nr. 607/14.04.2009 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F in sectiunea „ Societati de administrare a investitiilor" cu nr.PJRO5SAIR/400030 si in Registrul public al ASF in sectiunea „Administratori de fonduri de investitii alternative" cu nr. PJR07.1AFIAA/400006, avand sediul in Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti, nr. 7A, etaj 6, tel: 021 361 78 21 ; fax: 021 361 78 22; e-mail contact@atlas-am.ro, adresa web www.atlas-am.ro.

III. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se face la sediul Societatii din Bucuresti, sector 1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 7A, etaj 6 biroul 1.

IV. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

Situatia financiara auditata a **Fondului** este anexata prezentului raport.

V. CONTEXT INTERNATIONAL 2019

In 2019 contextul international a fost marcat de razboiul comercial dintre Statele Unite si China, incertitudinile privind Brexit si riscul crescut de incetinire a economiei in zona Euro, datorita diminuarii productiei industriale in Germania. De asemenea, riscul geopolitic nu a lipsit, atacurile din Arabia Saudita creand perturbari pe termen scurt ale pretului petrolului. Pretul petrolului Brent a inchis anul la o valoare de 66 USD per baril, cu o crestere anuala de 23%. Pietele financiare au traversat o perioada favorabila, iar principalii indici bursieri din lume au inchis anul cu cresteri suficient de ridicate, de doua cifre, asa cum a inchis si BET cu o crestere de 34%. Vizavi de BET, evolutia pozitiva a actiunilor a fost influentata de asteptarile privind promovarea pietei de la Bucuresti la statut de piata emergenta de catre FTSE Rusell, eveniment produs la finalul lunii Septembrie 2019, precum si de anticiparea promulgarii legii AFIA care a anulat pragul la SIF-uri.

Revenind la contextul international, in incercarea de a contracara o potentiala recesiune, Fed a redus dobanda de politica monetara de trei ori, pe fondul unui sector manufacturier care nu dadea semne de revenire, datorita incetinirii schimburilor comerciale dintre doua cele mai mari economii ale lumii (China si SUA). Pietele au fost impulsionate de asteptarile privind continuarea programului de quantitative easing, au existat si suficient de multe critici la adresa Fed, cerand mai multe masuri de natura fiscala sau chiar limitarea acestor reduceri de dobanda de politica monetara.

Nici in zona euro economia nu a dat semne foarte incurajatoare - Germania s-a confruntat cu o scadere a productiei industriale, iar exporturile zonei euro s-au contractat chiar si 10 luni consecutiv, fapt ce a creat premisele unui mediu investitional prudent si refugiu catre active mai putin riscante, cum este aurul. Razboiul comercial dintre America si China, a amplificat de asemenea evolutiei cotatiei, tari precum Rusia si China incercand cu orice pret reducerea dependentei de dolarul american prin schimbarea rezervelor bancilor centrale din dolari in aur, fiind si o masura de retaliere fata de masurile comerciale impuse.

Cotatia aurului a inregistrat un maxim in Septembrie 2019, pretul unei uncii de aur crescand de la 1,281 dolari in ianuarie la peste 1,470 dolari in Decembrie, un plus de 14.75%. Pe plan local, datorita deprecierii RON fata de USD, cresterea s-a resimtit mai abrupt, pe 31 decembrie pretul listat de catre Banca Nationala a Romaniei fiind de 208.5985 per gram fata de 169.8613 per gram, valoare inregistrata pe 3 ianuarie 2019, o crestere de 22.81%.

Tensiunile geopolitice nu au fost lipsite nici in 2019, Arabia Saudita confruntandu-se cu atacuri asupra instalatiilor petroliere atat in mai cat si in septembrie, de aceea consideram ca evolutia pretului petrolului pentru anul 2019 este una chiar suficient de moderata, mai mult cererea de petrol nu a avut de suferit datorita rezervelor suficiente existente la nivelul principalilor furnizori de petrol, iar Statele Unite au facut apel chiar la rezervele strategice, sau cel putin au afirmat acest lucru. Pe pietele financiare s-a resimtit insa un impact negativ, aceste socuri generand fluctuatii foarte mari pe termen scurt in sensul unor cresterii mai accentuate, urmate de corectii care au fost insa mult mai temperate fata de socul initial, pe un orizont de timp de 12 luni, pretul petrolului avand o evolutie ascendenta. Pretul petrolului Brent a crescut cu 23% per intreg anul 2019. Toate acestea au creat premisele unei potentiale cresteri ale pretului materiilor prime si perspectivei de inflatie viitoare.

O alta tema intens dezbatuta si in 2019 a fost cea a incertitudinilor legate de Brexit, alegerile din UK, eveniment ce tinea in suspans suplimentar soarta Brexit, precum si masurile luate de BoE pentru contracararea scaderii economice. La nivelul intregului an au existat anticipari negative cu privire la impactul pe care iesirea Marii Britanii din zona Euro il va avea asupra celorlalte state membre, de la impactul cererii externe, precum si incertitudini legate de productie si zona comerciala.

VI. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL

Pentru Uniunea Europeana, Brexitul va insemna o reducere a veniturilor de aproximativ 15 miliarde EUR. In luna Decembrie 2019, Boris Johnson a castigat alegerile parlamentare, pe fondul promisiunilor privind continuarea acordului Brexit, ceea ce a creat premise puternice pentru realizarea acestui lucru in 2020, mai exact pe 31 Ianuarie, in baza unui acord care nu prevede majorari de tarife vamale pana la finalul lui 2020, insa acest lucru va ramane perpectiva unor negocieri cu intreg blocul comunitar.

Pe langa partea strict formala, de a parasi blocul comunitar, din punct de vedere geostrategic si intern, Marea Britanie ar putea declansa mai multe evenimente de genul independentei Scotiei, care de altfel a si votat contra Brexit, precum si temeri legate de o posibila afiliere Statelor Unite, cel putin din punct de vedere comercial. Toate aceste aspecte, au dus la crearea unor premise negative pentru lira britanica care a ajuns la minime istorice in Septembrie 2019, investitorii anticipand o reducere a dobanzii de politica monetara din partea BoE, banca care ar fi urmat a se fi alaturat trendului global de relaxare a politicilor monetare. In 2019, BoE a mentinut dobanda de politica monetara la 0.75%, iar pentru 2020, prima sedinta de politica monetara urmand a fi tinuta la finalul lunii ianuarie.

Indicatori Macroeconomici	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e	2022e
PIB, nominal (RON mld)	765	857	944	1,041	1,129	1,217	1,307
PIB real (%, an/an)	*4.8*	*7.0*	*4.1*	*4.0*	*4.1*	*4.2*	*4.2*
PIB, nominal (EUR mld)	170	188	203	219	238	256	275
PIB per capita (EUR)	17,360	18,775	19,818	11,344	12,357	13,389	14,434
Consum Privat (%, an/an)	7.4	9.0	5.2	5.0	4.9	4.5	4.3
Productia Industriala (%, an/an)	3.1	7.8	4.1	-1.3	2.9	3.1	3.3
EUR/RON medie anuala	4.49	4.57	4.65	4.75	4.75	4.75	4.75
Politica Monetara							
Inflatie, medie anuala (%, an/an)	-1.6	1.3	4.6	3.8	3.1	2.9	2.8
Somaj (%)	4.8	4.0	3.3	3.9	3.8	3.7	3.6
Dobanda de politica monetara (%)	1.8	1.8	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
Comert Extern							
Deficit de cont curent (EUR mld)	-3.5	-6.0	-9.3	-10.9	-10.6	-10.4	-10.6
deficit cont curet (% PIB)	*-2.1*	*-3.2*	*-4.6*	*-4.9*	*-4.5*	*-4.0*	*-3.8*
Deficit comercial (EUR mld)	-9.3	-12.2	-15.1	-16.6	-18.3	-20.0	-21.8
Investitii straine (EUR mld)	-4.5	-4.9	-4.3	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2
Rezervele Valutare (EUR mld)	37.9	37.1	36.8	38.2	38.2	38.2	38.2
Finante Publice							
Datoria publica (EUR mld)	63.6	65.9	71.0	73.8	80.0	86.3	92.6
datorie publica (% PIB)	*37.3*	*35.2*	*35%*	*34%*	*34%*	*34%*	*34%*
Total Datorie Externa (EUR mld)	92.9	97.4	99.8	108.2	126.8	136.7	146.7
total datorie externa (% PIB)	*54.5*	*51.9*	*49.2*	*53.3*	*53.3*	*53.3*	*53.3*
Deficit bugetar (EUR mld)	-4.6	-5.1	-5.8	-7.9	-10.5	-15.6	-16.8
deficit bugetar (% PIB)	*-2.7*	*-2.7*	*-2.9*	*-3.6*	*-4.4*	*-6.1*	*-6.1*

Sursa: Banca Nationala a Romaniei, Raport Anual (2018), Comisia Nationala de Prognoza, Eurostat

Pe plan local, s-a inregistrat o evolutie macroeconomica favorabila, insa a fost un an agitat pe plan politic.

Au avut loc alegeri prezidentiale cat si europarlamentare, a existat o motiune de cenzura asupra Guvernului Dancila care a dus la formarea unui nou guvern de formatiune centru-dreapta sub conducerea premierului Orban; ultimul eveniment a avut un impact limitat sau chiar foarte redus atat asupra cursului de schimb cat si asupra evolutiei Bursei de Valori.

Din punct de vedere macroeconomic, PIB raportat pentru trimestrul III a crescut cu 3.2% an/an pe serie ajustata sezonier si 3% an/an pe serie bruta, o decelerare care era de altfel asteptata de catre piata pe fondul incetinirii productiei industriale in principal in Germania, pe plan local industria avand o contributie PIB negativa, insa usor mai accentuata fata de trimestrul anterior (-0.6% fata -0.1% raportat pentru trimestrul II). Conform datelor de la Institutul National de Prognoza Economica, pentru 2020 se estimeaza o contributie pozitiva de 0.7% (22% pondere) pentru o crestere PIB de 4.1%. Cresterea PIB ramane dominata de contributia adusa de consumul final reflectata prin intermediul sectorului serviciilor (pondere ce variaza intre 57% si 64% in formarea PIB, cu retail, turism si transporturi avand contributiile cele mai mari) si de industrie cu pondere de pana la 25% in perioadele extrem de favorabile. Reducerea cresterii PIB din trimestrul III nu a produs efecte negative pe piata monetara si pe bursa de valori intrucat exista incorporata in pret perspectiva evolutiilor externe (reducerea cresterii sectorului industrial din Germania).

Inflatia a avut o evolutie mixta in 2019, desi in Noiembrie 2019 a ajuns aproape la acelasi nivel ca si in Noiembrie 2018, respectiv 3.8% fata de 3.4%. A urmat un trend crescator pana in luna mai 2019, cand a ajuns la 4.1%, dupa care incepand cu luna iunie a scazut treptat pana la 3.4% in luna Octombrie. Intervalul tinta al Bancii Nationale de 2.5%, +/- 1 pp, pare a fi fost o estimare suficient de realista, astfel incat per intreg anul 2019, aceasta nu a efectuat majorari de rata de dobanda, mentinand rata de politica monetara la 2.5%, desi au existat presiuni in aceste sens amplificate de asteptarile privind inflatia, in special provenite din plan extern. Politica Bancii Nationale a fost insa una prudenta, reflectand mai ales soliditatea sistemului financiar si cerand o mai buna administrare a politicilor de natura fiscala. In 2019, Banca Nationala a mentinut rata rezervelor minime obligatorii atat pentru lei cat si pentru valuta la 8% si a atras lichiditati din piata prin licitatii de atragere depozite de la banci, situatie opusa anului 2018, cand pentru gestionarea cresterii ROBOR a organizat licitatii de tip repo prin intermediul carora a oferit lichiditate contra titluri de stat aflate in portofoliul bancilor. Bancile locale detin in jur de 45% din volumul titlurilor de stat emise pe piata locala.

In ceea ce priveste politica fiscala, aceasta a fost in continuare una prociclica, fapt ce a dus la escaladarea ingrijorarilor cu privire la tinta de 3% a deficitului bugetar, precum si cu privire atat la crestera costurilor de finantare a datoriilor statului dar si a volumului acestora.

Conform datelor Bancii Nationale, la finalul lunii Octombrie 2019, datoria externa a ajuns la 108 miliarde EUR fata de 99.84 miliarde EUR fata de finalul anului 2018, marcand o crestere de 8.39%.

Deficitul bugetar a inregistrat o valoare de 2.8% din PIB in luna Octombrie si o escaladare pana la 3.56% din PIB in luna Noiembrie pe fondul cresterii cheltuielilor statului. Se estimeaza ca pentru intreg anul 2019, deficitul bugetar se va situa peste valoarea de 4% ca procent in PIB. Un volum mai mare de datorie antreneaza o crestere a curbei randamentelor in special a celei pe termen scurt, urmata de cresteri aferente si scadentelor pe termen mediu si lung. Conform datelor de la Ministerul de Finante, pe curba randamentelor se poate observa pentru 2019 o scadere a randamentelor pentru maturitati mai mari de 5 ani. In 2019, Ministerul Finantelor a imprumutat o suma record de 5 miliarde de euro de pe pietele externe si ulterior inca 1,59 miliarde euro de la bancile locale.

Pe Bursa de Valori, inceputul de an a debutat cu discutii asupra continutului OUG 114/2018 ce s-a soldat cu norma nr 19/2019, care a relaxat conditiile initiale ale Ordonantei din Decembrie 2018. Aceasta a impus taxa banca, precum si taxe suplimentare asupra companiilor din sectoare precum telecom si energie in scopul finantarii deficitului bugetar. Suplimentar companiile din energie au fost obligate sa vanda anumite cantitati impuse la preturi reglementate, iar pentru fondurile de pensii au fost impuse cerinte suplimentare de capital cu un anumit calendar de indeplinire precum si o diminuare a taxelor percepute pentru administrarea activelor. Februarie 2019 a adus o forma imbunatatita asupra Ordonantei, fapt ce a favorizat evolutia actiunilor din sectorul bancar, precum si o reducere a reticentei investitorilor cu privire la piata de actiuni in ansamblu.

Bursa de Valori a recuperat in primele luni din an pierderile inregistrate pe finalul lui 2018, odata cu aparitia OUG 114 si a avut un parcurs ascendent pana la finele anului, impulsionata de asteptarile privind decizia FTSE Russell de a promova piata la statutul de piata emergenta, precum si de cele referitoare la adoptarea legii AFIA prin care pragul de detinere de 5% in cadrul SIF-urilor urma a fi anulat. FTSE Russell a emis decizia de promovare in data de 26 Septembrie, iar legea AFIA a fost promulgata de Presedinte in data de 20 Decembrie. Decuplarea de evolutiile externe, a adus Bursa de la Bucuresti, conform unei analize Bloomberg, ca fiind a treia cea mai performanta bursa din lume in 2019, dupa Grecia si Rusia, crestere sustinuta si de evaluari reduse ca urmare a scaderilor de la finalul lui 2018. Cele mai performante actiuni din BET au fost Nuclearelectrica cu o apreciere anuala de 75%, urmata de OMV Petrom cu 49% si Banca Transilvania cu 40%. Evolutii foarte bune au inregistrat si Romgaz (33%), BRD-GSG (39%) si FP (37%). Contributia la cresterea BET a fost insa influentata de OMV Petrom, Banca Transilvania si Fondul Proprietatea din cauza ponderilor mai ridicate in indice, Nuclearelectrica avand o contributie de doar 1.6%, iar BRD-GSG si SNG au adus fiecare cate 4.2% si respectiv 3.6% pentru actiunile producatorului de gaze naturale.

Trendul ascendent al pietei a fost sustinut si de catre fondurile de pensii locale, care au vazut o oportunitate in activele cu risc, gen actiuni, precum si obligatiuni corporative. Acestea si-au majorat detinerile existente pe Bursa de Valori, ajungand la finalul lui Octombrie 2019 la o valoare de 21% din activ investita in actiuni, fata de doar 16% in luna ianuarie.

In Noiembrie 2019 a urmat reducerea outlook-ului de tara de catre Standard&Poor's pe fondul temerilor legate de cresterea excesiva a deficitului bugetar al Romaniei, insa a fost mentinut ratingul de tara. Agentia de rating a considerat ca deteriorarea perspectivei survine pe fondul deficitului bugetar care a fost revizuit de la 2.8% la 4.3% din PIB, si estimari negative cu privire la deficitul bugetar din 2020 si cresterea deficitului extern. Actualul rating al Romaniei pentru datoria guvernamentala este BBB-/A-3, ceea ce reprezinta ultima treapta recomandata investitiilor. Atat bursa cat si cursul de schimb au parut mai degraba indiferente cu privire la acest aspect. Ulterior au aparut in presa si informatii cu privire la vizita FMI in Romania in Ianuarie 2020 pentru discutii asupra deficitului bugetar si asupra reformei ce urmeaza a fi setata pentru sistemul de pensii, desi Ministerul de Finante a dat asigurari ca deficitul bugetar nu va depasi 4% in 2020, urmand a se inscrie pe o traiectorie descendenta spre 3% in perioada imediat urmatoare.

Per ansamblu, consideram ca in 2019, Bursa de Valori a fost foarte putin afectata de evenimente de tip politic si economic, incorporand mai degraba asteptari optimiste date de perspectiva FTSE si pragul de detinere al SIF-urilor, chiar a ignorat orice fel de stire negativa, cu exceptia unei scurte perioade in Mai si Septembrie, cand raliul din timpul anului dadea semne de corectie. Lichiditatea suplimentara din sistemul bancar a alimentat cererea de obligatiuni atat pe piata obligatiunilor de stat cat si pe sectorul de obligatiuni al bursei, unde a existat chiar o intensificare a activitatii – companii precum New International Investment Bank, BCR, BT Leasing, Patria Bank avand emisiuni de obligatiuni de valori considerabile.

VII. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Politica de investitii a Fondului Deschis de Investitii Audas Piscator a urmarit diversificarea portofoliului in vederea asigurarii unui grad adecvat de lichiditate mentinand in acelasi timp si dispersia riscului, respectand conditiile legale impuse de A.S.F.

In 2019, activitatea de investitie a fost orientata catre emitenti cu potential de crestere cat si spre cei cu o politica stabila de acordare de dividende, urmarind o structura tinta de pana la 70% din portofoliu alocat in actiuni tranzactionate pe Bursa de Valori Bucuresti, precum si pe alte piete reglementate din Romania, dar si in titluri de stat sau depozite bancare pentru fructificarea surplusului de lichiditate ce poate aparea temporar.

Strategia investitionala a Fondului a urmarit o plasare eficienta in instrumente financiare respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite prin prezentul Prospect de emisiune, in conformitate cu prevederile O.U.G 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F nr. 9/2014 completat cu modificarile ulterioare. S-a utilizat atat analiza fundamentala cat si analiza tehnica.

In baza prospectului de emisiune, si pentru a readuce in atentie limitele investitionale ale fondului, am extras mai jos cateva categorii mari de limite generale in ceea ce priveste constructia permisa a portofoliului, si anume:

a) maxim 70% din activ in titluri de stat admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare, sau contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active;
b) maxim 50% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora. Expunerea maxima cumulata pe instrumentele enumerate la punctele a) si b) va fi de maxim 70% din activele Fondului;
c) maxim 70% din activ in actiuni: 1) admise la tranzactionare pe o piata reglementata din Romania sau dintr-un stat membru 2) tranzactionate in cadrul altor sisteme alternative de tranzactionare din Romania; 3) admise la cota oficiala a unei burse dintr-o tara terta sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-o tara terta care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobata de A.S.F;
d) maxim 100% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu;
e) expunerea globala legata de instrumentele financiare derivate va fi de maxim 100% din activul net.

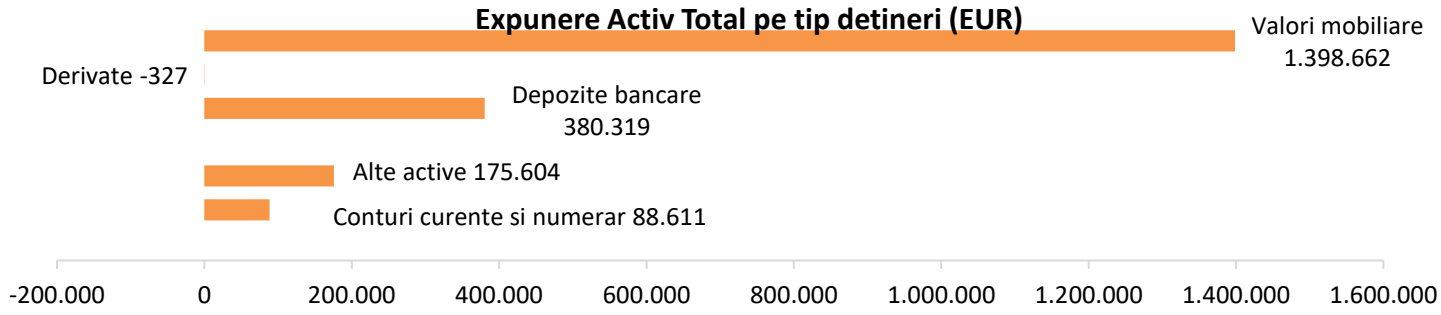
Tinand cont de trendul ascendent al pietei de valori mobiliare din 2019, politica de investitii a fost una stabila, urmarind indeaproape evolutiile cu impact asupra emitentilor de valori mobiliare, precum si a celor de natura economica si politica atat la nivel local cat si international. Pe Bursa de Valori Bucuresti strategia adoptata a fost una de tip top down, pornind de la evolutia macroeconomica, si continuand cu analiza de industrie, iar separat pe fiecare companie analizand indicatorii specifici. In acelasi timp, fondul a urmarit indeaproape si acele sectoare unde a existat o oportunitate de realizare de randament ridicat, pe fondul unor evenimente care nu tin neaparat de o strategie top-down. Spre exemplu, actiunile din sectorul aeronautic/aparare au oferit o astfel de oportunitate, sector unde s-au creat premisele unor evolutii favorabile pe fondul investitiilor individuale ale statului roman si a pozitiei de monopol detinute de catre companiile respective (IARV, ARS).

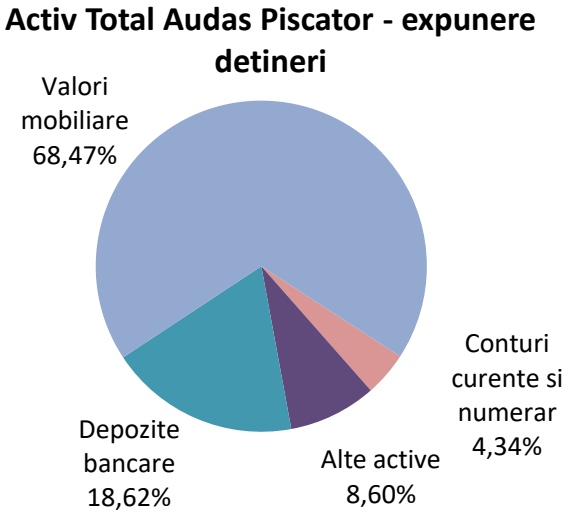
Daca in 2018 activitatea fondurilor de investitii a fost afectata de Ordonanta de Urgenta 114 ce a creat miscari de scadere abrupta a valorii actiunilor cotate la BVB si volatilitati extreme, in 2019 aceste afecte au fost inlaturate prin intermediul modificarilor aduse, care au ajutat preturile actiunilor sa recupereze decalajul creat in Decembrie anterior. Astfel, pe parcursul intregului an 2019, FDI Audas Piscator a urmarit consolidarea portofoliului de actiuni listate la BVB cu o incadrare a expunerii ce s-a situat la un nivel de 70%, avand pe alocuri o abordare mai putin conservatoare in comparatie cu cea din 2018, datorita oportunitatilor de obtinere de randament mai ridicat in conditii de risc minim.

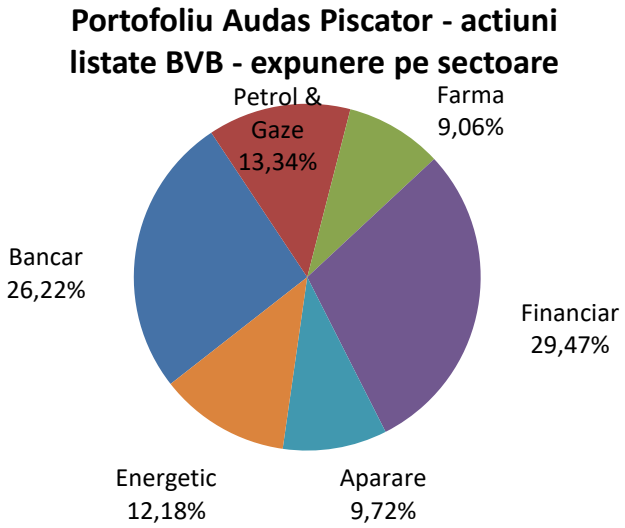
Pe clase de active, alocarea strategica a variat intre 40% si 70% in actiuni, cu diferenta alocata in obligatiuni si depozite bancare. In luna mai si iunie, portofoliul de actiuni a inregistrat o subalocare, pe fondul marcarii profitului inregistrat in contextului pietei, cu o alocare mai ridicata in depozite bancare.

In medie, structura portfoliului de actiuni s-a regasit in proportie de 60% in actiuni listate la Bursa de Valori, cu preponderenta in sectorul financiar, surplusul de cash fiind directionat catre depozite bancare pe termen mediu si scurt, in conformitate cu politica de investitii aprobata a fondului.

Situatia portofoliului la 31.12.2019







In ansamblu, si excluzand perioadele de corectie, anul 2019 a fost marcat de asteptari favorabile privind evolutia pietei de capital locale, pe fondul aprobarii legii AFIA (promulgata de presedinte in Decembrie 2019) ce urma a anula pragul de detinere de 5% aferent SIF-urilor, si suplimentar se astepta si decizia FTSE Russell cu privire la promovarea pietei de capital din Romania la statutul de piata emergenta.

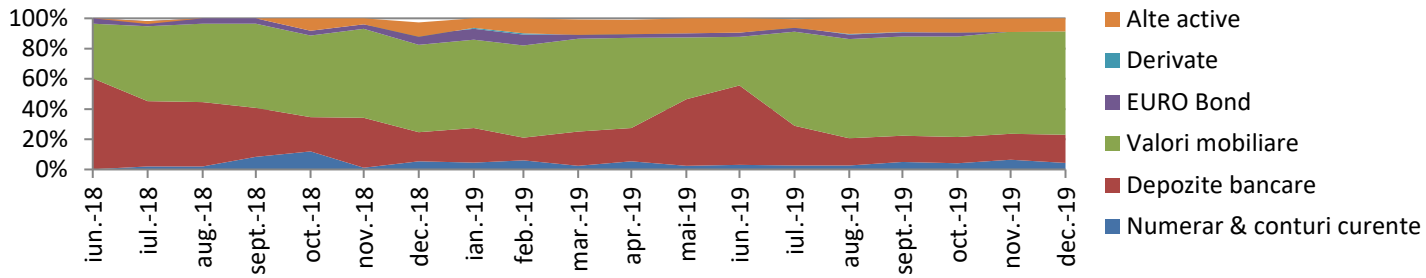
Pe plan extern, nici FED-ul, nici Banca Central-Europeana nu au luat masuri de reducere a ratelor de dobanda in prima parte a anului, adoptand mai degraba o atitudine de monitorizare a situatiei macroeconomice. Astfel, la nivel intern, pe fondul optimismului creat la inceputul anului si datorita gap-ului de recuperat de la finalul lui 2018, piata de actiuni avut un trend ascendent din februarie pana la inceputul lunii mai, fapt ce a fost evidentiat in portofoliu prin marcarea profitului inregistrat in prima parte a anului ceea ce a dus portofoliul la o pondere de 50% alocata in depozite la finalul lunii iunie. Si in plan extern, potentialul de crestere al pietelor de actiuni parea a fi unul epuizat anticipandu-se o corectie.

La finele anului 2019 expunerea pe sectoare vizavi de actiunile listate, a rezultat intr-o structura de 29.47% in sectorul financiar, 26.22% in cel bancar, 13.34% in sectorul petrol si gaze si 12.18% in cel energetic. Pe clase de active, anul 2019 s-a incheiat cu o expunere de 68.47% in actiuni si 18.62% in depozite bancare. Masurile de natura fiscala luate de Guvern la finalul anului 2018, au dus la incheierea anului 2018 cu o scadere a activului unitar net de 9.79%, in conditiile in care structura portofoliului de actiuni inregistra o alocare pe 3 sectoare principale: financiar (SIF-uri, banci), aeronautic/aparare si farmaceutic.

Si in 2019 structura pe emitenti a fost relativ similara, scaderile de la sfarsitului anului 2018 reprezentand o oportunitate majora de achizitie, astfel ca in primul trimestru, portofoliul a urmat oarecum un trend crescator vizavi de alocarea resurselor disponibile in acest tip de clasa de active.

Ca si diferenta majora intre 2018 si 2019, si excluzand finalul lui 2018, anul 2019 a fost un an mult mai dinamic, insa cu evenimente de natura pozitiva pe care le asteptam a consolida BET peste valorea de 10,000 de puncte in prima prima parte a anului urmator. Desi la 1 August Fed-ul a redus dobanda cu 0.25 puncte procentuale, decizia a dezamagit, atat pietele de obligatiuni si actiuni inregistrand scaderi, singura reactie pozitiva fiind inregistrata pe evolutia EURUSD, in sensul cresterii cotatiei. Decizia FED a fost una care, cel putin pe termen scurt nu a adus un optimism foarte ridicat, FED mentionand doar o atitudine adecvata pentru sustinerea expansiunii economice, in conditiile in care pietele semnalau reduceri suplimentare.

Evolutie Activ Total

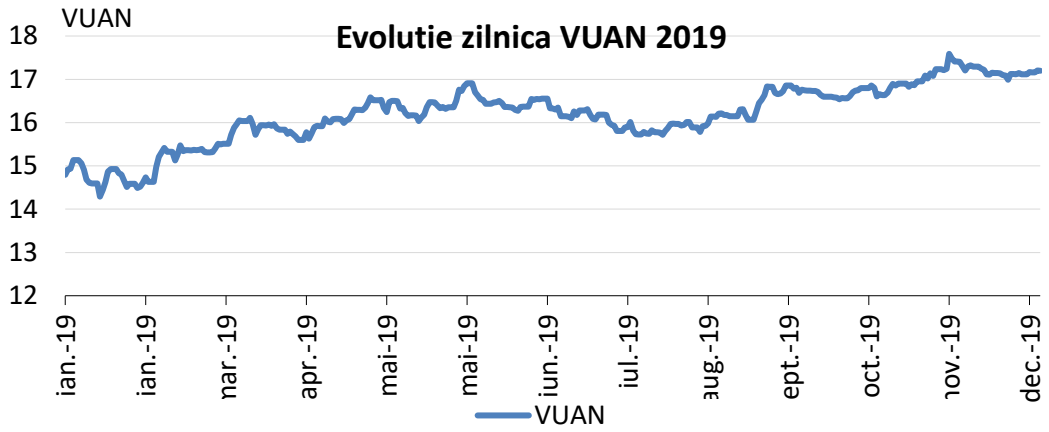


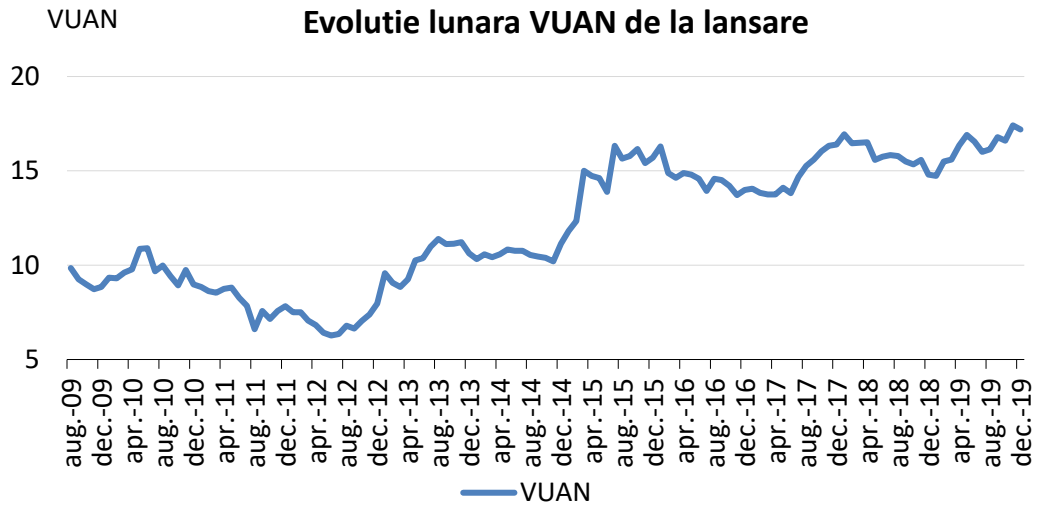
Pe 12 Septembrie, a fost randul Bancii Central-Europene sa reduca rata de dobanda cu 10 puncte de baza pana la -0.50%. Suplimentar, BCE a repornit achizitiile nete in cadrul programului sau de achizitionare de active cu un ritm lunar de 20 miliarde EUR incepand cu 1 noiembrie. Ca si perioada de derulare, BCE a dat asigurari ca acesta se va derula atat timp cat va fi necesar pentru consolidarea impactului acomodativ al ratelor de dobanda de politica monetara, urmand a se finaliza cu putin timp inainte de a incepe reluarea ridicarii ratelor de dobanda reprezentative. In urmatoarele sedinte, BCE a mentinut ratele de dobanda la nivelul din Septembrie, in timp ce FED a continuat sa reduca dobanda in Septembrie cat si la finalul lunii Octombrie, fapt ce a dus pietele la maxime istorice. Piata de la Bucuresti a fost oarecum decuplata de oscilatiile externe pe fondul evenimentelor de natura interna asteptate dar si a rezultatelor financiare foarte bune raportate in special in sectorul bancar, dar si in sectorul energetic.

In 2019 la Bursa de Valori Bucuresti, volumul de tranzactionare zilnic mediu a fost de 28.51 milioane (cel mai redus dupa anul 2015 cand a fost inregistrata o valoare de 26.81 milioane), in scadere cu 14% fata de 2018 valoarea capitalizarii bursiere la finalul anului a fost de 180.85 miliarde RON, valoare inregistrata pe 30 decembrie. In 2019 nu au fost inregistrate oferte primare sau secundare.

Evaluarea instrumentelor financiare derivate, neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare aflate in portofoliul Fondului s-a realizazat prin utilizarea cotatiilor furnizate de dealeri. Metoda de evaluare are la baza alinierea la standardele internationale de evaluare precum si cresterea transparentei evaluarii activelor. Utilizarea cotatiilor dealerilor ofera o evaluare reala si verificabila in orice moment a instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe sisteme de tranzactionare care nu sunt accesibile tuturor participantilor pe piata. Volumul acestor tranzactii este mult mai semnificativ fata de instrumentele tranzactionate pe pietele reglementate dar accesul la informatii este mult mai restrictiv. Utilizarea cotatiilor dealerilor in evaluarea instrumentelor financiare consideram a fi in interesul investitorilor deoarece ofera o imagine reala a pozitiilor detinute pe fiecare instrument financiar. Pozitia detinuta pe un instrument financiar poate fi inchisa doar pe platforma unde a fost deschisa tranzactia, utilizarea altor surse , altele decat cotatiile dealerilor unde fondul detine pozitii, poate determina o variatie semnificativa ce poate influenta calculul activului

VIII. EVOLUTIA UNITATII DE FOND





Valoarea unitara a activului net a evoluat de la 14,7934 euro la inceputul anului la 17,1938 euro la sfarsitul lunii decembrie inregistrand astfel o crestere de 16.23%.

IX. MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

In decembrie 2019 documentele de constituire ale **Fondului** au fost modificate conform prevederilor Regulamentului A.S.F nr. 2/2018 pentru modificarea şi completarea unor acte normative. Principalele modificari aduse documentelor fondurilor in vederea alinierii la Regulamentul ASF 2/2018 se refera la:

- actualizarea metodologie de evaluare a instrumentelor financiare detinute in portofoliul fondurilor;
- introducerea unor prevederi referitoare la limitele politicilor investitionale;
- completarea politicii investionale prin mentionarea conditiilor de selectare a obligatiunilor corporative neadmise la tranzactionare;
- modificarea politicii de investitii a fondurilor, in sensul eliminarii investitiilor directe sau indirecte în instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert netranzactionate pe o piata reglementata sau pentru care nu exista un reper de pret compozit;
- modificarea cursurilor valutare utilizate in evaluarea elementelor din activ denominate in alte valute convertibile decat valuta fondului;

- s-au introdus noi prevederi privind mentinerea sumelor rascumparate in cazul derularii procesului de lichidare al Fondurilor, respectiv in situatia imposibilitatii achitarii contravalorii unitatilor de fond catre unii investitori, administratorul lichidarii mentine in contul bancar sumele datorate investitorilor pe o perioada de timp nedeterminata;
- modificarea capitolului privind situatiile în care emisiunea şi răscumpărarea pot fi suspendate de A.S.F. sau Societate", au fost introduse 2 situatii exceptionale privind suspundarea operatiunilor de catre Societate astfel: (1) In situatia in care contravaloarea cererilor de rascumparare depuse in decursul unei zile depasesc 15% din valoarea activelor Fondului, Societatea poate decide sa le onoreze in limita a 15% din activul Fondului, inregistrarea cererilor de rascumparare efectuandu-se prin metoda FIFO; Societatea va publica pe situl www.atlas-am.ro un anunt privind suspendarea operatiunilor precum si perioada suspendarii care nu poate depasii 30 de zile lucratoare; (II)In situatia in care, contravaloarea cererilor de rascumparare depuse in decursul a cel mult cinci zile lucratoare consecutive depasesc 40% din valoarea activelor Fondului, Societatea isi rezerva dreptul de a suspenda operatiunile pentru o perioada de pana la 30 zile lucratoare;
- a fost introdus capitolul „Toleranta erorii de calculare a activului Fondului" in sensul stabilirii limitei erorii de calcul de maxim 0,5% (50 de puncte de baza) din valoarea activului net al Fondului. Astfel, in cazul în care se constată încadrarea în limitele maxime de toleranţă a erorii de calculare a activului net sau lipsa unor situaţii de prejudiciere a investitorilor pentru care au avut loc operaţiuni cu unităţi de fond în cazul în care limita de toleranţă a erorii de calculare a fost depăşită, Societatea nu revine asupra evaluării efectuate.
- s-au actualizat/reformulat responsabilitatile Depozitarului in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 2/2018;
- eliminarea din politica de investitii a sintagmei „obţinerea unor randamente superioare dobânzilor bancare" pentru a nu intra sub incidenta Regulamentului UE 1131/2017 referitor la fondurile de piata monetara;
- actualizarea capitolelor conform Anexelor la Regulamentul 2/2018;
- introducerea capitolului „Operaţiuni de finanţare prin instrumente financiare" conform prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2016;
- s-a actualizat capitolul privind „Protecția persoanelor privind prelucrarea datelor cu caracter personal" in sensul alinierii la Regulamentul GDPR, regulamentul european privind protectia datelor personale;
- introducerea capitolului „Politica de remunerare in cadrul Societatii" in conformitate cu Legea 29/2017 de modificare OUG 32/2012;

X. DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile **Fondului** au provenite din evolutia valorii activelor precum zilnic in si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate activul Fondului. **Fondul** nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatii de fond.

XI.REMUNERATII IN 2019

Societatea aplica o politica de remunerare compatibila cu administrarea solida si eficace a riscurilor si care nu incurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilul de risc al Fondurilor administrate. Politica mentioneaza componentele fixe si variabile ale remuneratiei oferite de Societate si se aplica tuturor categoriilor de personal care au un impact important asupra profilului de risc al SAI Atlas Asset Management SA sau Fondurilor administrate, inclusiv Directorilor, persoane responsabile cu administrarea riscului, celor cu funcţii de control, precum si orice angajat ce primeste o remuneratie totala care il plaseaza in aceeasi categorie de remunerare cu persoanlele aflate in functii de conducere si persoanele responsabile cu administrarea riscurilor.
Politica de remunerare este aprobata de catre Consiliul de Administratie al Societatii, care adopta si evalueaza cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare si supravegheaza punerea in aplicare a acesteia.
Cuantumul total al remuneratiilor, defalcat în remuneratii fixe şi remuneratii variabile, platite de SAI Atlas Asset Management in 2019:

- Remuneraţie bruta totala 1.887.937 lei
- Remuneraţie fixa (bruta) 1.887.937 lei, din care membri CA si directori 1.009.771 lei, salariati 878.166 lei;
- Remuneratie variabila (bruta): 0 lei ;
- Nr. beneficiari: 13

Fondul si Societatea nu plateste comisioane de performanta salariatilor.

XII. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

În anul 2019, **Fondul** nu a efectuat tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu a efectuat operatiuni de finantare a Fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr.2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare și transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

XIII.GUVERNANTA CORPORATIVA

Membrii Consiliului de Administratie analizeaza semestrial principiile de guvernanta corporativa aplicate in cadrul Societatii. Anual, are loc procesul de evaluare a riscului operational aferent activitatii de administrare a fondurilor de investititii administrate. Se monitorieaza permanent riscurile Societatii de catre persoana responsabila cu administrarea riscului, monitorizarea potentialelor conflicte de interese, politica de remunerare a angajatilor precum si respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii. In anul 2019 au avut loc urmatoarele intalniri in vederea monitorizarii si implementarii sistemului de guvernanta corportiva in cadrul Societatii:
In data de 30.05.2019, membrii Consiliului de Administratie au aprobat urmatoarele:
• Introducerea in organigrama Societatii a departamentului de IT (serviciu externalizat);
• Modificarea sintagmei „reprezentant control intern” cu „ofiter de conformitate” precum si „departament de control intern” cu „departament conformitate”;
• Introducerea in atributiile directorilor si a avizarii platilor/transferurilor bancare in numele fondurilor administrate de Societate;

In data de 30.12.2019, membrii consiliului de administratie au aprobat urmatoarele masuri in vederea asigurarii unui sistem de guvernanta corportativa eficient:

• Actualizarea Procedurii interne referitoare la inregistrarea si evaluarea elementelor de activ si pasiv a fondurilor administrate de societate in conformitate cu modificarile intervenite in documentele fondurilor conform cu Autorizatiile/Avizele ASF emise in 19 decembrie 2019;

• Actualizarea Planului de continutate al Societatii;

• Actualizarea Reglementarilor si procedurilor interne conform cu Regulamentul ASF 2/2016 cu modificarile si completarile ulterioare;

• Evaluarea procedurii privind riscurile, politica de remunerare precum si celelelate proceduri in vederea actualizarii/completarii cu informatii actualizate.

In cadrul intalnirilor, membrii Consiliului de Administratie au constatat monitorizarea permanenta a riscurilor Societatii de catre persoana responsabila cu administrarea riscului, monitorizarea potentialelor conflicte de interese, indeplinirea principiilor politicii de remunerare a angajatilor precum si respectarea tuturor normelor si procedurilor interne ale Societatii.

XIV.ALTE INFORMATII

Raportul anual al **Fondului** a fost publicat in Buletinul A.S.F si pe situl Societatii de administrare www.atlas-am.ro.

Situatia activelor si obligatiilor **Fondului,** situatia detaliata a investitiilor la 31.12.2019 sunt prezentate in ***Anexa 1*** *si* ***Anexa 2***.

FDI AUDAS PISCATOR SITUATIA DETALIATĂ A INVESTITIILOR LA DATA DE 31.12.2019

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din România

Curs de conversie BNR din moneda fondului EUR/RON = 4.7793

1.Actiuni tranzactionate în ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucrătoare)

Moneda RON.

Emitent	Simbol	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoarea nominală	Valoare actiune	Valoare totală	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în capitalul social ale emitentului	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON		EUR	RON	%	%
ROPHARMA SA	RPH	ROIAFRACNOR4	30.12.2019	2.150.000	0,1000	0,2820	606.300,0000	0,20924	126.777,3300	605.906,89	0,421	6,206
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	ROSIFCACNOR8	30.12.2019	1.350.000	0,1000	0,3920	529.200,0000	0,20924	110.655,7200	528.856,88	0,062	5,417
OMV PETROM S.A.	SNP	ROSNPPACNOR9	30.12.2019	1.000.000	0,1000	0,4470	447.000,0000	0,20924	93.467,7000	446.710,18	0,002	4,575
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	ROSIFBACNOR0	30.12.2019	535.096	0,1000	1,6100	861.504,5600	0,20924	180.140,6035	860.945,99	0,053	8,818
BANCA TRANSILVANIA	TLV	ROTLVAACNOR1	30.12.2019	324.973	1,0000	2,5950	843.304,9350	0,20924	176.335,0619	842.758,16	0,006	8,632
SIF BANAT CRISANA	SIF1	ROSIFAACNOR2	30.12.2019	75.555	0,1000	2,7300	206.265,1500	0,20924	43.130,0429	206.131,41	0,015	2,111
AEROSTAR S.A.	ARS	ROAEROACNOR5	30.12.2019	41.734	0,3200	5,3500	223.276,9000	0,20924	46.687,1998	223.132,13	0,027	2,285
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA	EL	ROELECACNOR5	30.12.2019	35.000	10,0000	10,6500	372.750,0000	0,20924	77.942,0250	372.508,32	0,010	3,815
S.N. NUCLEARELECTRICA	SNN	ROSNNEACNOR8	30.12.2019	31.000	10,0000	14,2600	442.060,0000	0,20924	92.434,7460	441.773,38	0,010	4,525
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	ROBRDBACNOR2	30.12.2019	57.500	1,0000	15,8400	910.800,0000	0,20924	190.448,2800	910.209,46	0,008	9,323
IAR SA Brasov	IARV	ROIARVACNOR1	30.12.2019	24.000	2,5000	17,8000	427.200,0000	0,20924	89.327,5200	426.923,02	0,127	4,373
BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	BVB	ROBVBAACNOR0	30.12.2019	14.500	10,0000	25,8000	374.100,0000	0,20924	78.224,3100	373.857,44	0,180	3,829
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	ROSNGNACNOR3	30.12.2019	12.000	1,0000	37,1000	445.200,0000	0,20924	93.091,3200	444.911,35	0,003	4,557
TOTAL							6.688.961,5450		1.398.661,8591	6.684.624,62		68,466

IX. Disponibil în conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Moneda RON.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	RON		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA SA	0,0000	0,20924	0,0000	0,00	0,000
BRD	0,0000	0,20924	0,0000	0,00	0,000
BCR	79,9600	0,20924	16,7196	79,91	0,001
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	7.534,0100	0,20924	1.575,3615	7.529,13	0,077
TOTAL	7.613,9700		1.592,0811	7.609,04	0,078

2. Disponibil în conturi curente si numerar denominate in valuta

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in CHF.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului CHF/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	CHF		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	1.880,0100	0,92130	1.732,0532	8.278,00	0,085
BRD	4.902,1200	0,92130	4.516,3232	21.584,86	0,221
TOTAL	6.782,1300		6.248,3764	29.862,86	0,306

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in EUR.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	EUR		EUR	RON	%
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
BRD COLECTOR	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
BRD	78.535,0500	1,00000	78.535,0500	375.342,56	3,844
BCR	0,0000	1,00000	0,0000	0,00	0,000
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	604,6200	1,00000	604,6200	2.889,66	0,030
TOTAL	79.139,6700		79.139,6700	378.232,22	3,874

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in GBP.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului GBP/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	activul total al O.P.C.
	GBP		EUR	RON	%
BRD	0,0000	1,17360	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	0,0000	1,17360	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	0,0000		0,0000	0,00	0,000

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in JPY.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului JPY/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	JPY		EUR	RON	%
BRD	197.184,5100	0,00820	1.616,9130	7.727,71	0,079
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	0,0000	0,00820	0,0000	0,00	0,000
TOTAL	197.184,5100		1.616,9130	7.727,71	0,079

Disponibil in conturi curente si numerar denominate in USD.

Denumire banca	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
	USD		EUR	RON	%
BRD	0,0000	0,89150	0,0000	0,00	0,000
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	0,0000	0,89150	0,0000	0,00	0,000
FIRST BANK (PIRAEUS BANK)	15,3400	0,89150	13,6557	65,26	0,001
TOTAL	15,3400		13,6557	65,26	0,001

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denominate in lei

Moneda RON.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
BRD	31.12.2019	03.01.2020	1,28	246.645,70	8,7696	0,0000	246.645,70	0,20924	51.573,6159	246.485,78	2,525
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	31.12.2019	03.01.2020	1,68	491.148,36	22,9203	0,0000	491.148,36	0,20924	102.699,1221	490.829,91	5,027
TOTAL							737.794,06		154.272,7380	737.315,69	7,552

2. Depozite bancare denominate în valută in Romania

Moneda EUR.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	EUR	EUR	EUR	EUR		EUR	RON	%
BRD	09.12.2019	09.06.2020	0,001	60.000,00	0,0017	0,0367	60.000,04	1,00000	60.000,0367	286.758,18	2,937
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	31.12.2019	03.01.2020	0	34.362,58	0,0000	0,0000	34.362,58	1,00000	34.362,5800	164.229,08	1,682
TOTAL							94.362,62		94.362,6167	450.987,26	4,619

Moneda USD.

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadentei	Rata dobanzii	Valoare initială	Crestere zilnica	Dobânda cumulată	Valoare totala	Curs conversie in moneda fondului	Valoare totala in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
			%	USD	USD	USD	USD		EUR	RON	%
BRD	31.12.2019	03.01.2020	0,6926	83.413,59	1,6048	0,0000	83.413,59	0,89150	74.254,7778	354.885,86	3,635
B.C. INTESA SANPAOLO ROMANIA	31.12.2019	03.01.2020	0,1	64.512,17	0,1792	0,0000	64.512,17	0,89150	57.428,7337	274.469,15	2,811
TOTAL							147.925,76		131.683,5115	629.355,01	6,446

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara pieţelor reglementate

1. Contracte forward

Contract EUR/RON- CITI 03.01.2020.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preţ mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totala	Valoare	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
CITI BANK	193644092890	Cumparare	30.12.2019	03.01.2020	2000000	4,785722	4,785787	-	130,0000	130,0000	0,20924	27,1830	129,92	0,001
TOTAL										130,0000		27,1830	129,92	0,001

Contract EUR/RON- CITI 06.01.2020.

Contraparte	CF	Tip contract	Data achizitiei	Data scadentei	Cantitate	Preţ mediu vânzare / cumpărare	Cotare	Valoare marja	Profit/Pierdere totala	Valoare	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al O.P.C.
						RON	RON	RON	RON	RON		EUR	RON	%
CITI BANK	193654476004	Cumparare	31.12.2019	06.01.2020	2000000	4,787528	4,787104		-848,0000	-848,0000	0,20924	-177,3168	-847,45	-0,009
CITI BANK	193654475953	Cumparare	31.12.2019	06.01.2020	2000000	4,787528	4,787104		-848,0000	-848,0000	0,20924	-177,3168	-847,45	-0,009
TOTAL										-1.696,0000		-354,6336	-1.694,90	-0,017

XVI. Alte active

Moneda USD.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului USD/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR	Pondere în activul total al
	USD		EUR	RON	%
Sume virate la CITIBANK	197.263,2700	0,89150	175.603,7630	839.263,06	8,596
TOTAL	197.263,2700		175.603,7630	839.263,06	8,596

XVII. Cheltuieli

Moneda EUR.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului EUR/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	EUR		EUR	RON
COMISION ADMINISTRARE	6.079,5313	1,00000	6.079,5313	29.055,90
COMISION DEPOZITARE	602,8869	1,00000	602,8869	2.881,38
COMISION ASF	158,0678	1,00000	158,0678	755,45
Comision audit	536,6900	1,00000	536,6900	2.565,00
TOTAL	7.377,1760		7.377,1760	35.257,73

Moneda RON.

Denumire	Valoare curenta	Curs conversie in moneda fondului RON/EUR	Valoare in moneda fondului	Valoare actualizata curs BNR
	RON		EUR	RON
COMISION CUSTODIE	591,5594	0,20924	123,6951	591,18
TOTAL	591,5594		123,6951	591,18

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI FDI AUDAS PISCATOR IN DATA DE 31.12.2019

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (RON)
	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	% din activul net	% din activul total	Valoare (moneda fondului)	Valoare (RON)	
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare	**66,50**	**66,25**	**1.108.920,1604**	**5.171.892,7500**	**68,72**	**68,47**	**1.398.661,8591**	**6.684.624,6233**	**1.512.731,8733**
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare din România (RO)	59,56	59,34	993.244,5440	4.632.393,2500	68,72	68,47	1.398.661,8591	6.684.624,6233	2.052.231,3733
1.1.1 Actiuni (RO)	59,56	59,34	993.244,5440	4.632.393,2500	68,72	68,47	1.398.661,8591	6.684.624,6233	2.052.231,3733
1.1.2. Alte valori asimilate (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.3. Obligatiuni (RO), din care:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.3.3. Obligatiuni corporative (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.4. Alte titluri de creanta (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.1.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată dintr-un stat membru (SM)	6,94	6,91	115675,62	539.499,5000	0,00	0,00	0,00	0,00	-539.499,5000
1.2.1. Actiuni (SM)	3,79	3,77	63.160,0000	294.571,9200	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-294.571,9200
1.2.2. Alte valori asimilate (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3. Obligatiuni (SM), din care:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (SM)	3,15	3,14	52.515,6164	244.927,5800	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-244.927,5800
1.2.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.3.3. Obligatiuni corporative (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.2.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3. Valorile mobiliare admise sau tranzactionate pe o piată reglementată dintr-un stat tert Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat tert, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de A.S.F (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.1 Actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.2. Alte valori asimilate (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3.3. Obligatiuni (ST), din care:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.3.3.1. Obligatiuni emise de administratia publica centrala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.2. Obligatiuni emise de administratia publica locala (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.3.3. Obligatiuni corporative (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

1.3.4. Alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si categorii de emitent) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.3.5. Alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii) (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4. Valori mobiliare nou emise, din care									
1.4.1. Actiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.2. Obligatiuni	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.4.3. Drepturi de preferință (ulterior înregistrării la un depozitar central, anterior admiterii la tranzactionare)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 alin.(1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.5.1. Actiuni neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.2. Actiuni tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.3. Actiuni neadmise la tranzactionare evaluate la valoare zero (lipsă situatii financiare actualizate depuse la Registrul Comertului)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.5. Obligatiuni neadmise la tranzactionare emise de administratia publica locala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.6. Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.7. Efecte de comert	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1.5.8. Alte instrumente monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
2.1. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare din Romania (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1.1. Certificate index (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.2. Certificate turbo (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.1.3. Alte tipuri de produse structurate (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.1. Certificate index (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.2. Certificate turbo (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.2.3. Alte tipuri de produse structurate (SM)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3. Produse structurate admise sau tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.3.1. Certificate index (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.2. Certificate turbo (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
2.3.3. Alte tipuri de produse structurate (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
3. Disponibil în conturi curente si numerar	**5,54**	**5,52**	**92.350,5488**	**430.713,7300**	**4,35**	**4,34**	**88.610,6962**	**423.497,0900**	**-7.216,6400**
4. Depozite bancare	**20,02**	**19,94**	**333.827,5555**	**1.556.938,3400**	**18,69**	**18,62**	**380.318,8662**	**1.817.657,9600**	**260.719,6200**
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania (RO)	20,02	19,94	333.827,5555	1.556.938,3400	18,69	18,62	380.318,8662	1.817.657,9600	260.719,6200
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata din Romania (RO)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1.1. Contracte futures pe actiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.2. Contracte futures pe indici (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.3. Contracte futures pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.4. Contracte futures pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.5. Alte tipuri de contracte futures (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.6. Optiuni pe curs de schimb (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.7. Optiuni pe rata dobanzii (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.1.8. Alte tipuri de optiuni (RO)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat membru (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.1. Contracte futures pe actiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.2. Contracte futures pe indici (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.3. Contracte futures pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.4. Contracte futures pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.5. Alte tipuri de contracte futures (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.6. Optiuni pe curs de schimb (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.7. Optiuni pe rata dobanzii (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.2.8. Alte tipuri de optiuni (SM)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piată reglementata dintr-un stat tert (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.1. Contracte futures pe actiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.2. Contracte futures pe indici (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.3. Contracte futures pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.4. Contracte futures pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.5. Alte tipuri de contracte futures (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.6. Optiuni pe curs de schimb (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.7. Optiuni pe rata dobanzii (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
5.3.8. Alte tipuri de optiuni (ST)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6. Instrumente financiare derivate negociate în afara pieţelor reglementate	**-1,43**	**-1,42**	**-23.831,9592**	**-111.149,8500**	**-0,02**	**-0,02**	**-327,4506**	**-1.564,9847**	**109.584,8653**
6.1. Contracte forward pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-0,02	-0,02	-327,4506	-1.564,9847	-1.564,9847
6.2. Contracte forward pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.3. Alte tipuri de contracte forward	-1,43	-1,42	-23.831,9592	-111.149,8500	0,00	0,00	0,0000	0,0000	111.149,8500
6.4. Contracte swap pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.5. Contracte swap pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.6. Alte tipuri de contracte swap	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.7. Contracte pe diferenţă (CFD) pe curs de schimb	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.8. Contracte pe diferenţă (CFD) pe rata dobanzii	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
6.9. Alte tipuri de contracte pe diferenţă (CFD)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7. Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,0000**
7.1. Titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.2. Certificate de depozit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.3. Contracte de report pe titluri emise de de administratia publica centrala	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.4. Titluri-suport pentru operatiuni de report	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
7.5. Alte tipuri de instrumente ale pietei monetare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000

8. Titluri de participare la O.P.C.V.M. / AOPC	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
8.1. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. admise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
8.2. Titluri de participare la O.P.C.V.M./A.O.P.C./F.I.A. neadmise la tranzactionare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	**0,00**	**0,00**	**0,0000**	**0,0000**	0,0000
9.1. Dividende de încasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.2. Actiuni distribuite fără contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.3. Actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.4. Suma de plata pentru actiuni distribuite cu contraprestatie în bani	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.5. Suma de incasat pentru actiunile unor societati caroa li s-a redus capitalul social prin diminuarea valorii nominale	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.6. Drepturi de preferintă (anterior admiterii la tranzactionare si ulterior perioadei de tranzactionare)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.7. Principal si cupoane de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
9.8. Alte drepturi de incasat	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10. Alte active	**9,75**	**9,71**	**162.583,4188**	**758.272,8100**	**8,63**	**8,60**	**175.603,7630**	**839.263,0600**	80.990,2500
10.1. Sume in tranzit bancar	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.2. Sume in curs de decontare	0,15	0,15	2.466,5777	11.503,8700	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-11.503,8700
10.2.1. Sume in curs de decontare - cumparari	0,15	0,15	2.466,5777	11.503,8700	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-11.503,8700
10.2.2. Sume in curs de decontare - vanzari	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.3. Sume in curs de rezolvare (subscrieri)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.4. Sume in curs de rezolvare (rascumparari)	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.5. Sume blocate pozitii inchise	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.6. Sume aflate la terti	9,60	9,57	160.116,8411	746.768,9400	8,63	8,60	175.603,7630	839.263,0600	92.494,1200
10.6.1. Sume aflate la SSIF	9,60	9,57	160.116,8411	746.768,9400	8,63	8,60	175.603,7630	839.263,0600	92.494,1200
10.6.2. Sume aflate la distribuitori	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.7. Sume aferente titlurilor de participare nealocate	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
10.8. Sume aferente detinerilor subunitare de titluri de participare	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
11. ACTIV TOTAL			**1.673.849,7243**	**7.806.667,7300**			**2.042.867,7339**	**9.763.477,7600**	**1.956.810,0300**
12. Cheltuielile fondului			**6.273,0309**	**29.256,7900**			**7.500,8711**	**35.848,9100**	**6.592,1200**
12.1. Comisioane SAI	0,31	0,31	5.126,3515	23.908,7900	0,30	0,30	6.079,5313	29.055,9000	5.147,1100
12.2. Comisioane depozitar	0,03	0,03	427,1963	1.992,4000	0,03	0,03	602,8869	2.881,3800	888,9800
12.3. Comisioane intermediar	0,00	0,00	4,9333	23,0100	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-23,0100
12.4. Comisioane ASF	0,01	0,01	133,2852	621,6300	0,01	0,01	158,0678	755,4500	133,8200
12.5. Comision audit	0,03	0,03	421,2617	1.964,7200	0,03	0,03	536,6900	2.565,0000	600,2800
12.6. Comision decontare	0,00	0,00	83,3492	388,7400	0,00	0,00	0,0000	0,0000	-388,7400
12.7. Comision dividende	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.8. Comisioane luni precedente	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
12.9. Comisioane custodie	0,00	0,00	76,6537	357,5100	0,01	0,01	123,6951	591,1800	233,6700
12.10. Rascumparari de platit	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
13. ACTIV NET			**1.667.576,6934**	**7.777.410,9400**			**2.035.366,8628**	**9.727.628,8500**	**1.950.217,9100**

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	2.035.366,86	1.667.576,69	367.790,17
Numar de unitati de fond in circulatie	118.378,1392	112.724,4188	5.653,7204
Valoarea unitara a activului net	17,1938	14,7934	2,4004