

SAI Certinvest SA

Cladirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitii.ro



## SAI CERTINVEST S.A.

### Raport privind administrarea fondului deschis de investitii

#### Certinvest Dinamic

#### Semestrul I 2016

(01.01.2016 – 30.06.2016)

**Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic** este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Ordonantei de Urgenta nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital (O.U.G. nr. 32/2012).

Fondul Deschis de Investitii Certinvest Dinamic a fost infiintat la data de 18.10.2001, avand un capital initial de 25,000 lei integral subscris si varsat la constituire de catre investitori. In data de 20 iunie 2014 Fondul Certinvest Dinamic fuzioneaza prin absorbtie cu Fondul Certinvest Maximus, Fondul rezultat fiind Certinvest Dinamic.

Fondul deschis de investitii Certinvest Dinamic a fost autorizat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Natională a Valorilor Mobiliare ) prin Decizia nr. 2121/14.12.2001 si reautorizat prin Decizia nr. 444/ 28.01.2004, si aliniat la prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului nr. 15/2004 prin Decizia nr. 676/16.03.2006. FDI Certinvest Dinamic este inscris in Registrul A.S.F. (fost C.N.V.M.) sub nr. CSC06FDIR/400011 din data de 28.01.2004.

Administrarea fondului este realizata de SAI CERTINVEST SA autorizata de A.S.F. (fost CNVM) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobata si modificata prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de catre A.S.F.(fost CNVM), fiind inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005 si avand durata de functionare nedeterminata.

Reg. com. J40/16855/94, C.U.I. 6175133, Capital social subscris si varsat 13.024.365,86 Lei  
Autorizata de ASF prin decizia 4222/2003, Inregistrata in reg. ASF cu nr. PJR05SAIR/ 400005/2.12.2003  
Numarul de operator de date cu caracter personal al SAI CERTINVEST SA este 4928

Cladirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitii.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A. cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

Administratorul Fondului nu intentioneaza sa lichideze Fondul, ci sa continue administrarea acestuia in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului. Astfel, situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

### **1. Obiectivele si dezvoltarea prealabila a entitatii**

Obiectivul fondului in semestrul I 2016 il reprezinta obtinerea unei performante superioare principalilor indici bursieri romanesti, printr-un management activ al expunerilor pe emitenti in functie de momentul de piata si de caracteristicile fiecarui emitent in parte. Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unei aprecieri de capital pe termen mediu si lung. Pentru a atinge acest obiectiv fondul va utiliza un mix investitional format din 90% performanta pietei bursiere si 10% performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda ROBID la 12 luni.

Fondul se adreseaza investitorilor cu apetit ridicat de risc si un orizont de timp mediu si lung, care vor sa beneficieze de potentialul de randament aferent acestui nivel de risc.

In cazul investitiilor pe piata bursiera, cand administratorul considera ca aceasta se poate inscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor in actiuni cotate va creste pana la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci cand administratorul considera ca trendul pietei bursiere este nefavorabil se va urmari limitarea expunerii pe aceasta piata, politica de investitii reorientandu-se catre instrumente cu venit fix.

Cu referire la obiectivele fondului precizam ca FDI Certinvest Dinamic se individualizeaza prin investitii cu preponderenta in actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, instrumente ce au asociat un risc ridicat si o volatilitate sporita in comparatie cu plasamentele pe piata monetara sau cu alte instrumente cu venit fix.

### **2. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate**

Parcursul indicilor bursieri romanesti, ca si cel al majoritatii pietelor financiare europene si internationale, a fost marcat in prima parte a anului 2016 de doua episoade majore de turbulenta: unul in lunile ianuarie si februarie ale anului ca urmare a evolutiilor negative de pe pietele asiatice, respectiv in lunile mai-iunie ca urmare a BREXIT. In primele doua luni ale anului toti indicii bursieri locali au consemnat scaderi majore depasind 10 procente fata de sfarsitul anului 2015. Ulterior pietele au cunoscut o tendinta de revenire. Indicii bursei romanesti nu au reusit insa sa recupereze scaderile consemnate in perioada ianuarie-februarie, dar nici nu au mai reactionat semnificativ la cel de-al doilea soc manifestat spre finalul semestrului.

Cladirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitiile.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

Indicii bursieri romanesi au inchis semestrul I 2016 cu pierderi semnificative fata de nivelul inregistrat la finele anului 2015. Indicele BET, principalul indice bursier romanesc, a incheiat semestrul cu o depreciere de 7.58%, BET-FI, indicele ce reuneste cele cinci SIF-uri si Fondul Proprietatea, a inchis perioada cu o depreciere de 10.29% iar BET-XT, indicele celor mai bune 25 de societati listate la BVB, a avut o depreciere de 9.21% la data de 30.06.2016.

In ceea ce priveste lichiditatea pietelor de actiuni, tendinta a fost de inrautatare in primele cinci luni ale anului 2016 si a fost reversata in luna iunie 2016 cand bursa romaneasca a consemnat o valoare tranzactionata semnificativ mai mare fata de aceeaasi luna a anului precedent. Totusi, pe ansamblul semestrului I 2016, lichiditatea BVB a fost mai redusa fata de perioada similara din anul 2015, situatie care a putut fi observata si pentru majoritatea burselor.

Certinvest Dinamic a mentinut primul semestru din anul 2016 strategia prudentiala a portofoliului de actiuni, pastrand un nivel de lichiditate crescut. Astfel de la o pondere de 66,93% in actiuni la sfarsitul anului 2015 fondul a incheiat semestrul I 2016 cu o pondere de 53.01% in actiuni listate.

### **3. Activitatile de investitii desfasurate de societatea de administrare**

Valoarea de piata a portofoliului de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata a fondului FDI Certinvest Dinamic a scazut de la 20,760,778 lei la sfarsitul anului 2015 la 14,580,112 lei la sfarsitul semestrului I 2016.

In ceea ce priveste portofoliul de actiuni admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania al fondului Certinvest Dinamic, acesta detinea actiuni un numar de 17 emitenti la data de 30 iunie 2016. Fondul detinea si actiuni tranzactionate pe pietele internationale.

TOP 5 DETINERI ACTIUNI CERTINVEST DINAMIC	
Emitenti	Valoare detinere (RON)
SNP	1,920,000
SNG	1,757,000
FP	1,633,500
TGN	1,360,000
SIF3	1,175,625

La data de 30 iunie 2016, fondul urmarea o expunere mai mare pe sectorul energetic, prin investirea in titlurile SNG, SNP si TGN.

Cladirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitii.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

În vederea asigurării lichidităților necesare, s-a urmărit păstrarea unor sume mici pe conturile curente și corelarea plăților efectuate de către fond cu scadențele plasamentelor la termen. Fondul Certinvest Dinamic nu a investit în titluri de stat, considerând mai atractive ofertele de obligațiuni corporative.

#### **4. Evoluția activului net, a valorii unitare a activului net și a numărului de titluri aflate în circulație**

Activul net atribuibil detinatorilor de unități de fond (calculat conform standardelor IFRS) a scăzut față de data de 31 decembrie 2015, de la valoarea de 31,980,811 lei la valoarea de 26,328,803 lei la sfârșitul semestrului I 2016, ceea ce reprezintă o diminuare de 17.67%. Evoluția activului net a fost determinată de rascumpărările/subscrierile înregistrate, precum și de randamentele instrumentelor în care s-au efectuat investiții.

Valoarea unitară a activului net al fondului FDI CERTINVEST Dinamic (calculată conform IFRS) a ajuns la 4,59 lei la data de 30 iunie 2016, în scădere cu 4.18% față de valoarea înregistrată la data de 31.12.2015, de 4,79 lei.

Numărul de unități de investiție aflate în circulație a scăzut de la 6,680,918 la data de 31.12.2015 la 5,740,646 unități la data de 30.06.2016, ceea ce înseamnă o scădere de 14.07%.

#### **5. Situația veniturilor și a cheltuielilor**

Veniturile totale au fost de 13,335,988 lei, iar rezultatul exercitiului a fost o pierdere de 1,116,383 lei. Fondul nu distribuie dividende, câștigul din plasamente regăsindu-se în creșterea valorii titlului de participare.

Există diferențe între valoarea activului net calculată în conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 și valoarea activului net calculată în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, care a fost folosită pentru pregătirea situațiilor financiare.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, SAI CERTINVEST SA încasează un comision fix, de maxim 0,75% aplicat la valoarea medie a activului total lunar al Fondului. Nivelul efectiv al comisionului de administrare încasat de SAI CERTINVEST SA a fost de 0,5% din valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

#### **6. Situația sumelor împrumutate de fond**

În perioada analizată nu au fost făcute împrumuturi în numele FDI Certinvest Dinamic.

Clădirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitii.ro



## **7. Managementul Riscului**

Investitia in fonduri deschise de investitii comporta atat avantajele care ii sunt specifice, cat si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitor, randamentul investitiei fiind in general corelat cu riscul asumat in atingerea acestuia.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale.

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Fondului la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

SAI CERTINVEST SA stabileste, implementeaza si mentine o politica de administrare a riscului adecvata si documentata care identifica riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

- a) Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor si ale marfurilor;
- b) Riscul de lichiditate se refera la riscul aferent derularii activitatii in piete cu un grad redus de lichiditate, asa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask. Riscul de lichiditate se manifesta in urmatoarea ipostaza - aparitia pierderilor care pot fi inregistrate de catre societatea de administrare a OPCVM-urilor datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactii sau gasirii acestuia la un pret semnificativ diferit decat pretul de evaluare, fiind astfel pusa in dificultate inchiderea pozitiilor care inregistreaza variatii semnificative ale pretului.

Cladirea Premium Point,  
str. Buzesti, Nr.76-80, etaj 4,  
Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14,  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro  
www.despreinvestitii.ro

**CERTINVEST**  
CREATOR DE VALOARE

c) Riscul operational reprezinta riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzator al proceselor interne si din erori umane si deficiente ale sistemelor SAI CERTINVEST SA sau din evenimente externe si include riscul juridic si de documentare si riscul care decurge din procedurile de tranzactionare, decontare si evaluare desfasurate in numele Fondului.

d) Riscul de credit se refera la efectele negative rezultate din neplata unei obligatii sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartida poate include toate tranzactiile si produsele care pot genera o expunere defavorabila fondului si care nu fac neaparat subiectul unei activitati de creditare.

e) Riscul de concentrare reprezinta riscul de a suferi pierderi din distributia neomogena a expunerilor fata de contrapartide sau din efecte de contagiune intre debitori sau din concentrare sectoriala (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

SAI CERTINVEST SA evalueaza, monitorizeaza si revizuieste periodic caracterul adecvat si eficienta politicii de administrare a riscului si notifica A.S.F. orice modificare importanta a politicii de administrare a riscului.

#### **8. Modificari ale prospectului de emisiune**

Au fost modificate documentele de constituire si functionare ale Fondului prin rescrierea lor in urma adaptarii si actualizarii conform prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014, precum si noilor prevederi ale Codului civil roman, inclusiv dispozitiilor legale in vigoare in domeniul pietei de capital. De asemenea, aceste documente ale Fondului au suportat si modificari ce au fost efectuate din initiativa societatii de administrare. Aceste modificari au facut obiectul unei Note de Informare a Investitorilor, disponibila pe website-ul www.certinvest.ro. Prin Autorizatia nr. 278/18.12.2015 ASF a autorizat modificarile documentelor constitutive si de functionare ale FDI Certinvest Dinamic. Noile documente ale fondului au intrat in vigoare in data de 08.01.2016.

#### **9. Evenimente ulterioare**

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data prezentului raport.

#### **10. Activitati in domeniul cercetarii si dezvoltarii**

In cursul semestrului I 2016 nu au fost desfasurate activitati din domeniul cercetarii si dezvoltarii.

HORIA GUSTA

Director General si Presedinte al Consiliului de Administratie  
SAI CERTINVEST S.A.



## SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FDI CERTINVEST DINAMIC

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare				Sfarsitul perioadei de raportare				Diferente (lei)
	31.12.2015				30.06.2016				
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active		100.000	RON	33,686,866.93		100.000	RON	28,190,859.54	-5,496,007.39
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	82.403	82.273	RON	27,715,248.75	72.394	70.732	RON	19,939,895.98	-7,775,352.77
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	65.904	65.800	RON	22,166,034.09	51.077	49.905	RON	14,068,536.69	-8,097,497.40
- actiuni tranzactionate;	61.726	61.629	RON	20,760,777.63	47.763	46.666	RON	13,155,631.44	-7,605,146.19
- actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile de tranzactionare;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni emise de catre administratia publica locala;	0.512	0.511	RON	172,064.79	0.596	0.582	RON	164,126.37	-7,938.43
- obligatiuni tranzactionate corporative;	3.667	3.661	RON	1,233,191.67	2.719	2.656	RON	748,778.89	-484,412.78
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.2. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru:	0.000	0.000	RON	0.00	5.172	5.053	RON	1,424,476.68	1,424,476.68
- actiuni tranzactionate;	0.000	0.000	RON	0.00	5.172	5.053	RON	1,424,476.68	1,424,476.68
- alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de CNVM din care:	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- actiuni, alte valori mobiliare asimilate acestora (cu mentionarea fiecarei categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- obligatiuni (pe categorii de emitent), alte titluri de creanta (cu mentionarea pe tipuri si pe categorii de emitent);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- alte valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare (pe categorii);	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise.	2.582	2.578	RON	868,512.89	0.000	0.000	RON	0.00	-868,512.89
-actiuni	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004 din care:	13.917	13.895	RON	4,680,701.77	16.145	15.774	RON	4,446,882.60	-233,819.17
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	13.917	13.895	RON	4,680,701.77	16.145	15.774	RON	4,446,882.60	-233,819.17
- actiuni;	1.971	1.967	RON	662,788.29	2.417	2.361	RON	665,620.34	2,832.05
- obligatiuni corporative;	11.946	11.927	RON	4,017,913.48	13.728	13.413	RON	3,781,262.26	-236,651.22
Instrumente ale pietei monetare (pe categorii si pe tipuri de emitent).	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- bilete la ordin;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	5.069	5.061	RON	1,705,044.15	13.745	13.429	RON	3,785,809.57	2,080,765.43
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania:	5.069	5.061	RON	1,705,044.15	13.745	13.429	RON	3,785,809.57	2,080,765.43
- BANCA COMERCIALA ROMANA;	0.794	0.793	RON	267,011.87	9.240	9.027	RON	2,544,903.53	2,277,891.67
- CREDIT EUROPE BANK;	4.276	4.269	RON	1,438,032.28	4.505	4.402	RON	1,240,906.04	-197,126.24
4.2. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
4.3. Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru.	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.1. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.2. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din un stat membru, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din un stat nemembru, pe categorii;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente.	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar.	0.018	0.018	RON	6,123.57	1.983	1.938	RON	546,254.17	540,130.60
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art. 101 (1) lit. g) Legea nr. 297/2004, pe categorii de instrumente :	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Certificate de depozit;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare ale A.O.P.C./O.P.C.V.M.	10.343	10.327	RON	3,478,845.29	9.650	9.428	RON	2,657,820.22	-821,025.07
9. Dividende sau alte drepturi de incasat.	2.021	2.018	RON	679,652.61	5.034	4.918	RON	1,386,457.13	706,804.52
10. Alte active:	0.303	0.303	RON	101,952.56	-0.455	-0.445	RON	-125,377.54	-227,330.10
- Sume in tranzit;	0.303	0.302	RON	101,801.25	0.000	0.000	RON	0.00	-101,801.25
- Sume virate la S.S.I.F. ;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimentelor corporative;	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare;	0.000	0.000	RON	151.31	0.001	0.001	RON	151.31	0.00
- Sume in curs de decontare	0.000	0.000	RON	0.00	-0.456	-0.445	RON	-125,528.85	-125,528.85
II. Total obligatii	0.158	0.158	RON	53,086.68	2.350	2.296	RON	647,290.71	594,204.03
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.119	0.119	RON	40,101.81	0.073	0.071	RON	20,073.13	-20,028.68
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.019	0.019	RON	6,384.83	0.018	0.018	RON	5,035.71	-1,349.11
3. Cheltuieli custodie	0.008	0.008	RON	2,572.11	0.012	0.012	RON	3,294.70	722.60
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.000	0.000	RON	12.09	0.000	0.000	RON	1.20	-10.89
5. Cheltuieli subscriere	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
6. Cheltuieli datorate intermediarilor	0.000	0.000	RON	0.00	0.010	0.010	RON	2,769.79	2,769.79
7. Cheltuieli cu plata comisioanele/ tarifele datorate A.S.F	0.008	0.008	RON	2,623.83	0.008	0.008	RON	2,188.44	-435.38
8. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000	0.000	RON	0.00	-0.005	-0.004	RON	-1,264.90	-1,264.90
9.Cheltuieli luni precedente	0.000	0.000	RON	0.00	0.000	0.000	RON	0.00	0.00
10. Rascumpanari de platit	0.004	0.004	RON	1,392.02	2.234	2.182	RON	615,192.63	613,800.61
III. Valoarea activului net (I-II)	100.00	99.84	RON	33,633,780.24	100.00	97.70	RON	27,543,568.83	-6,090,211.41

Intocmit  
Ana GrosuCompartiment Control Intern  
Florentina LaviDirector General  
Horia Gusta

# Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada Curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	30.06.2016	31.12.2015	
Valoare activ net	27,543,568.83	33,633,780.24	-6,090,211.41
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	5,740,645.979448	6,680,917.895588	-940,271.92
Valoare unitara a activului net	4.7980	5.03	-0.24

Intocmit  
Ana Grosu

Compartiment Control Intern  
Florentina Lavi

Director General  
Horia Gusta

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

1. Acțiuni tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (titluri de valoare)

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O P C V M
				lei	lei	lei	%	%
HEROSTAR S.A.	ARS	30-Jun-16	10.000	0.3200	2.8700	1.1. 8.000.00	0.2627	0.72
CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNT	BCM	29-Jun-16	2.776.510	0.1000	0.0738	20. 986	1.9920	0.127
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	BRD	30-Jun-16	10.000	1.0000	9.8000	98.000.00	0.001	0.3. 8
ELECTRICA SA	EL	30-Jun-16	50.000	10.0000	13.1200	698.000.00	0.01. 5	2.327
ROMGAZ SA TG. MURES	MCAB	30-Jun-16	100.000	2.5000	7.3800	738.000.00	1.005	2.611
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCUREȘTI	FP	30-Jun-16	2.250.000	0.8500	0.7260	1.633.500.00	0.0201	5.79
PROCEA SA Bihor	IFRU	30-Jun-16	500.000	0.3000	0.6880	3. 000.00	1.0510	1.228
SIF BANAT CRISANA S.A.	SIF1	30-Jun-16	250.000	0.1000	1. 300	357.500.00	0.0. 58	1.288
SIF MOLDOVA S.A.	SIF2	30-Jun-16	650.000	0.1000	0.7100	61.500.00	0.0826	1.637
SIF TRANSILVANIA S.A.	SIF3	30-Jun-16	750.000	0.1000	0.2. 75	1.175.625.00	0.2175	170
SIF MURTEA S.A.	SIF	30-Jun-16	900.000	0.1000	0.9900	295.000.00	0.0920	10. 4
SIF OLTEA S.A.	SIF5	30-Jun-16	300.000	0.1000	1.5220	66.600.00	0.0517	1.620
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Jun-16	70.000	1.0000	25.1000	1.757.000.00	0.0182	6.233
OMV PETROM SA	SNP	30-Jun-16	8.000.000	0.1000	0.2. 10	1.620.000.00	0.01. 11	6.811
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	30-Jun-16	20.000	10.0000	27.6000	552.000.00	0.0273	1.958
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	30-Jun-16	5.000	10.0000	272.0000	1.980.000.00	0.0. 25	62
<b>O. AL.</b>						<b>13.155.531.44</b>		<b>46.686</b>

1.2. Suma în curs de decontare pentru actiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Numar instrumente financiare tranzacționate	Valoarea unitară a instrumentului financiar	Valoare actualizată	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al O P C V M
			lei	lei	%	%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCUREȘTI	FP	125.000	0.7170	89.625.00	0.0011	0.318
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	BRD	10.000	9.7000	97.000.00	0.0026	0.3
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	5.000	25.1000	125.500.00	0.0002	0. 9
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCUREȘTI	FP	125.000	0.7250	90.625.00	0.0011	0.321
<b>O. AL.</b>				<b>402.750.00</b>		<b>1.409</b>

5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data ach. zile	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zi nică	Dobanda cumulată	Discount/premiu cumulat(e)	Preț plată	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emitent	Pondere în activul total al O P C V M
							lei	lei	lei	lei	lei	lei	%	%
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26B	-	2.125	-	15-May-16	1-Aug-16	58.00	0.00	0.11	0.00	-	123. 80.10	0.67. 6	0. 38
CONSILIUL JUDEȚEAN HUNEDOARA	HUE26A	-	200	-	15-May-16	1-Aug-16	58.00	0.00	0.11	0.00	-	11.621.86	0.1. 61	0.0. 1
PRIMĂRIA MUNICIPIULUI TIMISOARA	TM26	-	500	-	15-May-16	1-Aug-16	58.00	0.00	0.05	0.00	-	29.02. 61	0.1967	0.103
<b>total</b>												<b>164.126.37</b>		<b>0.852</b>

5.1. Obligațiuni admise la tranzacționare corporative

Emitent	Simbol obligatiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligatiuni deținute	Data ach. zile	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zi nică	Dobanda cumulată	Discount/premiu cumulat(e)	Preț plată	Valoare totală	Pondere în total obligatiuni emisiune	Pondere în activul total al O P C V M
Capital Fleet Services S.A.	CFS18	-	7. 3	27-Oct-15	27-May-16	27-Aug-16	1.000.00	0.22	7.78	0.00	-	7. 8.778.00	9.8285	2.055
<b>O. AL.</b>												<b>748.778.00</b>		<b>2.055</b>

II Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din a t stat membru

1 Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare)

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinta in care s a tranzactionat	Nr actiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Curs va utar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere n cap talul social al emitenului	Pondere in activul total al O P C V M
				EUR	EUR	lei	lei	%	%
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	30-Jun-16	2.000	-	20.310	5210	183.6 3.02	0.0005	0.651
UNICREDIT SPA	IT000 781 12	30-Jun-16	125.000	1.0000	1.970	5210	1.113.296.25	0.0029	3.6 9
SOCIETE GENERALE	FR0000130609	30-Jun-16	1.000	1.0000	28.210	5210	127.537.11	0.0001	0.55
<b>O AL</b>							<b>1.424.476.68</b>		<b>5.933</b>

4 Sume n curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru denuminate in Euro

Emitent	Ipul de valoare mobiliara	Simbol	Valoare unitara	Nr Valori mobiliare tranzactionate	Curs valutar BNR	Valoare totala	Pondere in capitalul soc al al emitenului total obl gatiuni ale unui emiten	Pondere in activul total al O P C V M
			eur		lei	lei	%	%
SOCIETE GENERALE	ACTIUNE	GLE.PA	-28.00	1.000	5210	-126.588.00	0.0001	-0. 9
ERSTE GROUP BANK AG	ACTIUNE	ESB	-19.80	2.000	5210	-179.935.80	0.0005	-0.638
UNICREDIT SPA	ACTIUNE	CRSH.DE	-1.90	25.000	5210	-221.765.04	0.0003	-0.787
<b>O AL</b>						<b>529.278.68</b>	<b>0.0009</b>	<b>1.874</b>

VIII Alte valori mobiliare si nstrumente ale pietei monetare mentionate la art 83 alin (1) lit a) d n O U G nr 32/2012

VIII 1 Alte valori mobiliare mentionate la art 83 a in (1) lit a) din O U G nr 32/2012

1 Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr actiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere in capitalul social al emitenului	Pondere in activul total al O P C V M
		lei	lei	lei	%	%
BANCA COMERCIALA ROMANA	13.692	0.1000	13.39 3	5. 01.52	0.0001	0.018
ROCREDIT IFN SA	5.736	10.0000	62. 63.88	0.2397	0.0005	0.222
CERTINVEST I.M.M. S.A.	700	200	190.9	133.658.91	9.7222	0. 7
<b>O AL</b>				<b>261.624.35</b>		<b>0.716</b>

1.2 Actiuni neadmise la tranzactionare denuminate in EUR

Emitent	Nr actiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Curs BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere n cap talul social al emitenului	Pondere in activul total al O P C V M
		eur	lei	lei	lei	%	%
FOUNDATIONS FEEDER	6.500	1	2.2078	5210	6 .059.02	10.0000	1.6 8
<b>O AL</b>					<b>464.096.60</b>		<b>1.646</b>

4 Ob lgiuni neadmise a tranzactionare

Emitent	Simbol	Nr obligatiuni deţinute	Data ach zile	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Creştere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(e)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emiten	Pondere in activul total al O P C V M
						lei	lei	lei	lei	lei	%	%
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	MW26	11.380	-Feb-15	15-Mar-16	15-Mar-17	1.00	0.00	0.00	0.00	11.530 .0	0.0351	0.0 1
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	MW26	5.000	-Feb-15	15-Mar-16	15-Mar-17	1.00	0.00	0.01	0.00	5.075.00	0.015	0.018
NG RETURN EXPERT S.A.	NG02	6.204	-Feb-15	15-Aug-13	15-Aug-16	1.00	0.00	0.20	0.00	7. 7. 28	0.1022	0.027
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	02MGPE201	1. 0.000	12-Dec-1	13-Dec-1	13-Dec-17	10.00	0.00	0.79	0.00	1.610.065.58	320	5.397
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	02MGPE201	35.000	19-Feb-15	13-Dec-1	13-Dec-17	10.00	0.00	0.79	0.00	377.513.89	1.0801	1.330
NG RETURN EXPERT S.A.	NG02	153.000	19-Feb-15	15-Aug-13	15-Aug-16	1.00	0.00	0.20	0.00	18. 267.24	2.5188	0.65
NG RETURN EXPERT S.A.	NG01	7	19-Feb-15	13-Nov-1	10-Aug-16	100.00	0.02	13.2	0.00	863.823 .2	7.3658	2.000
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	03MGPE201	160.000	28-Feb-15	27-Feb-15	27-Feb-20	2.50	0.00	0.17	0.00	27.222.22	1.23	1.515
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	03MGPE201	199.835	5-Mar-15	27-Feb-15	27-Feb-20	2.50	0.00	0.17	0.00	533.587.24	1.5 17	1.893
S.C. MW GREEN POWER EXPORT S.A.	02MGPE201	1. 9.000	18-Mar-15	13-Dec-1	13-Dec-17	1.00	0.00	0.08	0.00	180.713.08	0. 598	0.240
<b>O AL</b>										<b>9.781.262.27</b>		<b>12.413</b>

## IX Disponibil în conturi curente și numerar

## 1 Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă		Pondere în activul total al OPCVM
	lei	%	
BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.	53.69		0.00%
ALPHA BANK	83.10		0.00%
RAIFFEISEN BANK	83.6		0.00%
BANCA TRANSILVANIA	223.28		0.00%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNIA	69.2		0.00%
CREDIT EUROPE BANK	125.6		0.00%
NUMERAR ÎN CASIERIE	0.00		0.00%
<b>O AL</b>	<b>1 043.41</b>		<b>0.00%</b>

## 2 Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Depozita în contul de sală de la banca desemnată în CCR					
Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPCVM	
	eur	ron/eur	lei	%	
BANCA COMERCIALA ROMANA	120.595.17		6210	5.5.210.76	1.93
O AL				545210.76	1.934

## 3 Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în PLN

Denumire banca	Valoare curenta	Curs valutar BNR	Valoare actualizata	Pondere in activul total al OPCVM
	PLN		lei	%
BANCA COMERCIALA ROMANIA	0.00	1.020	0.00	0.000
O AL			0.00	0.000

## X Depozite bancare pe categorii distincte: constituite a înalt tute de credit din România / alt stat membru / dintr-un stat nemembru

## 1 Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială		Crestere zilnică	Dobanda cumulată	Valoare totală		Pondere în activul total al OPCVM
			lei	%	lei	%	lei	%	
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNIA	30-Jun-16	1-Jul-16	2.6.950.00		3.63		3.63	2.6.953.63	6.02%
<b>O AL BANCA COMERCIALĂ ROMÂNIA</b>							<b>2.644.903.63</b>		<b>9.02%</b>
CREDIT EUROPE BANK	30-Jun-16	1-Jul-16	7.0.700.00		10.15		10.15	7.0.710.15	2.62%
CREDIT EUROPE BANK	8-Jun-16	7-Jul-16	500.000.00		8.94		195.89	500.195.89	1.77
<b>O AL CREDIT EUROPE BANK</b>							<b>1.240.905.04</b>		<b>4.40%</b>
<b>O AL</b>							<b>3.785.809.57</b>		<b>13.42%</b>

## XIV Titluri de participare la OPCVM / AOPC

## 1 Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUA)		Preț plată	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare ale OPCVM/AOPC	Pondere în activul total al OPCVM
			lei	%	lei	lei	%	%
F I CERTINVEST LEADER		813.856.8	2.3.6500	-		1.988.9.3.17	3.5029	7.05%
F I BET-FI INDEX INVEST	7-Mar-16	78.000000	15.1832	-		108.87.57	2.05.3	0.70
FDI TRANSILVANIA	-	558.160000	38.6156	-		176.016.08	0.71.6	0.62
FDI CERTINVEST SHORT FUND	-	378.791000	16.1005	-		7.23.36	2.31.38	0.02%
FDI F X INVEST	-	2.75.011000	10.6966	-		261.799.0	0.6961	0.92%
F I CERTINVEST EVEREST	-	15.638111	1622.2600	-		25.369.08	0.151	0.09%
<b>O AL</b>						<b>2.697.629.22</b>		<b>8.42%</b>

## XV Dividende sau alte drepturi de primit

## 1 Dividende de încasat

Emitent	Simbol acțiune	Data ex dividend	Nr. acțiuni deținute	Dividend brut		Suma de încasat	Pondere în activul total al OPCVM
				lei	%	lei	%
CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNT	BCM	30-Jun-16	2.776.510.00	0.003000		7.613.53	0.02%
FONDUL ÎNCHIS DE INVESTIȚII BET-FI INDEX INV	BTF	29-Jun-16	78.00	3.50000		1.567.10	0.00%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	21-Jun-16	5.000.00	27.61000		131.17.02	0.06
<b>O AL</b>						<b>140.627.63</b>	<b>0.49%</b>

## 3 Acțiuni distribuite cu contraprestatie în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune		Valoare totală	Pondere în activul total al OPCVM
				lei	%	lei	%
ASCENDIA S.A.	-	N/A	1.00	8.628		1.2.3.629.50	0.18
<b>O AL</b>						<b>1.245.929.56</b>	<b>4.41%</b>

Inlocuitor  
Ana GrosuCompartiment Control Intern  
Florentina LavuDirector general  
Horia Guță