

Raport semestrial
Fondul deschis de investiții
Certinvest Prudent

Semestrul I 2018



Prezentul Raport prezintă situația fondului deschis de investiții Certinvest Prudent la data de 30 iunie 2018 și evoluția acestuia în semestrul I 2018.

Informații despre Fond, Administratorul Fondului și Depozitarul Fondului

Fondul deschis de investiții Certinvest Prudent a fost înființat la data de 21.09.1994, având un capital inițial de 11.045 lei integral subscris și vărsat la constituire de către investitori.

Fondul deschis de investiții Certinvest Prudent a fost autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (fostă Comisie Națională a Valorilor Mobiliare) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F. (fost C.N.V.M). Durata de funcționare a societății este nedeterminată. Societatea este înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005

Administrarea fondului este realizată de S.A.I. Certinvest S.A. autorizată de A.S.F. prin Decizia nr. 138/06.09.1995 și reautorizată, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobată și modificată prin Legea nr. 513/2002 și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de către A.S.F.(fost C.N.V.M.), fiind înscrisă în Registrul ASF sub nr. PJR05SAIR/400005 și având durată de funcționare nedeterminată.

Depozitarul activelor fondului este BRD-Groupe Société Generale S.A., persoană juridică română, cu sediul social în București, B-dul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având autorizația BNR, seria A, nr. 000001/01.07.1994, autorizată de C.N.V.M. prin Decizia nr. D3759/01.09.1998, înscrisă în Registrul ASF sub nr. 0007, având codul unic de înregistrare 361579/1992.

Situațiile financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității.

Distribuția unităților

În afara societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A., care efectuează distribuția unităților de fond la sediul societății, unitățile de fond ale fondului deschis de investiții

Certinvest Prudent Index mai sunt distribuite și prin intermediul platformei de investiții InvestOnline, dezvoltată și pusă la dispoziția investitorilor de către S.A.I. Certinvest S.A..

Obiectivul și politica de investiții

Obiectivul fondului este protejarea investițiilor de inflație prin obținerea unei performanțe solide pe termen mediu și lung. Pentru acest obiectiv fondul va investi diversificat în mai multe clase de active, respectiv: acțiuni, obligațiuni, instrumente ale pieței monetare.

Obiectivul de performanță al fondului constă în atingerea unei performanțe brute superioare unui mix investițional format din 25% BET Index și 75% performanța cumulată zilnic a ratelor de dobândă ROBID la 12 luni.

Astfel maxim 25% din activele FDI Certinvest Prudent se vor investi în acțiuni ale societăților care intră în componența coșului indicelui BET, această limită putând fi depășită pe termen scurt (maxim 1 an) ca alocare tactică până la limită de 35%. La modificarea structurii indicelui de către Comitetul Indicelui, portofoliul Fondului deschis de investiții Certinvest Prudent va fi adaptat conform noii structuri. FDI Certinvest Prudent poate investi și în acțiuni care nu sunt cuprinse în structura indicelui BET.

Societatea de administrare nu utilizează pentru Fond tehnici de administrare eficientă a portofoliului (SFT) și nu utilizează instrumente financiare de tip total return swap în sensul definițiilor prevăzute de art. 3, pct. 17-18 din Regulamentul UE nr. 2365/2015.

„Investeste și Certinvest te răsplătește!”

În data de 10 aprilie 2017 a fost lansată, pentru perioadă 10 aprilie 2017 -30 iunie 2018, promoția „Investeste și Certinvest te răsplătește!” prin care investitorii F.D.I. Certinvest Prudent puteau câștiga bonusuri pentru investițiile realizate, pe lângă randamentul obținut de pe urma investițiilor propriu-zise. La promoție au participat toți investitorii care au realizat investiții și au îndeplinit cumulativ trei condiții de eligibilitate.

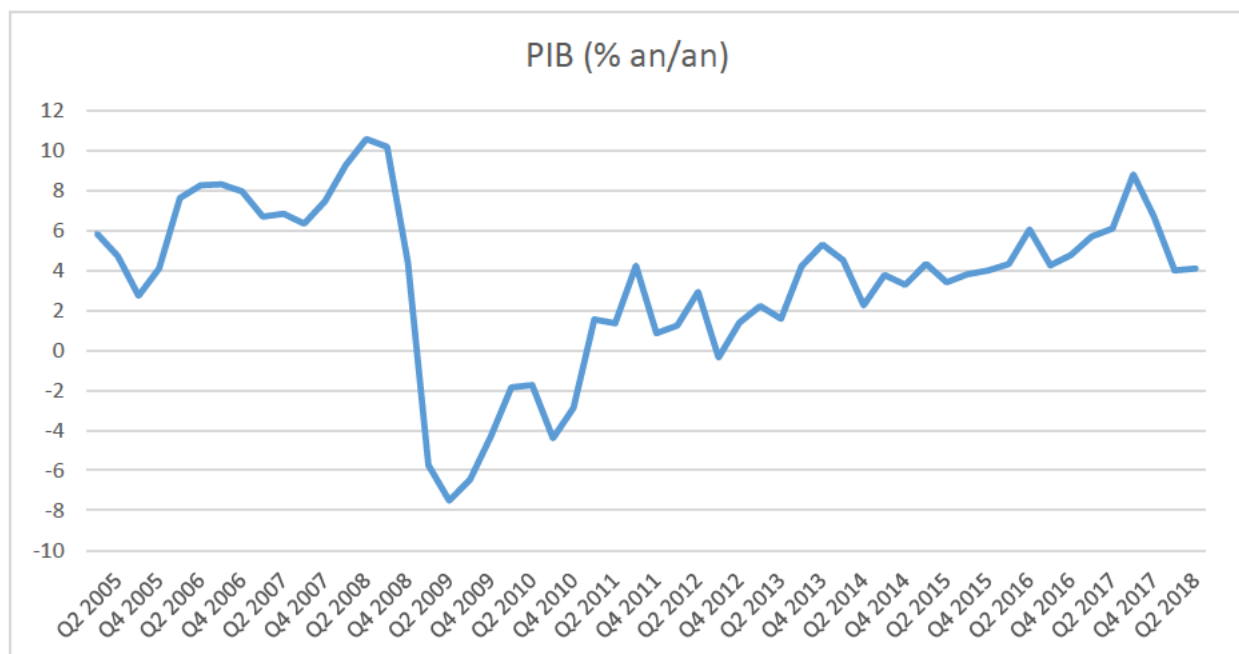
Premiile au constat în bonusuri acordate de societatea de administrare sub forma unor investiții în numele investitorului în F.D.I. Certinvest Prudent, bonusuri calculate în funcție de numărul de luni consecutive în care a investit, fără a răscumpăra unitățile astfel acumulate. Bonusurile sunt calculate conform grilei de mai jos:

Luni de depuneri consecutive	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Bonificația din suma lunară depusă	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	6,0%	8,0%	10,0%

Această promoție s-a realizat în conformitate cu prevederile documentelor constitutive ale F.D.I. Certinvest Prudent și a fost adusă la cunoștință investitorilor printr-un comunicat de presă transmis mass-media, informare electronică și prin postarea pe site-urile www.certinvest.ro și www.investonline.ro.

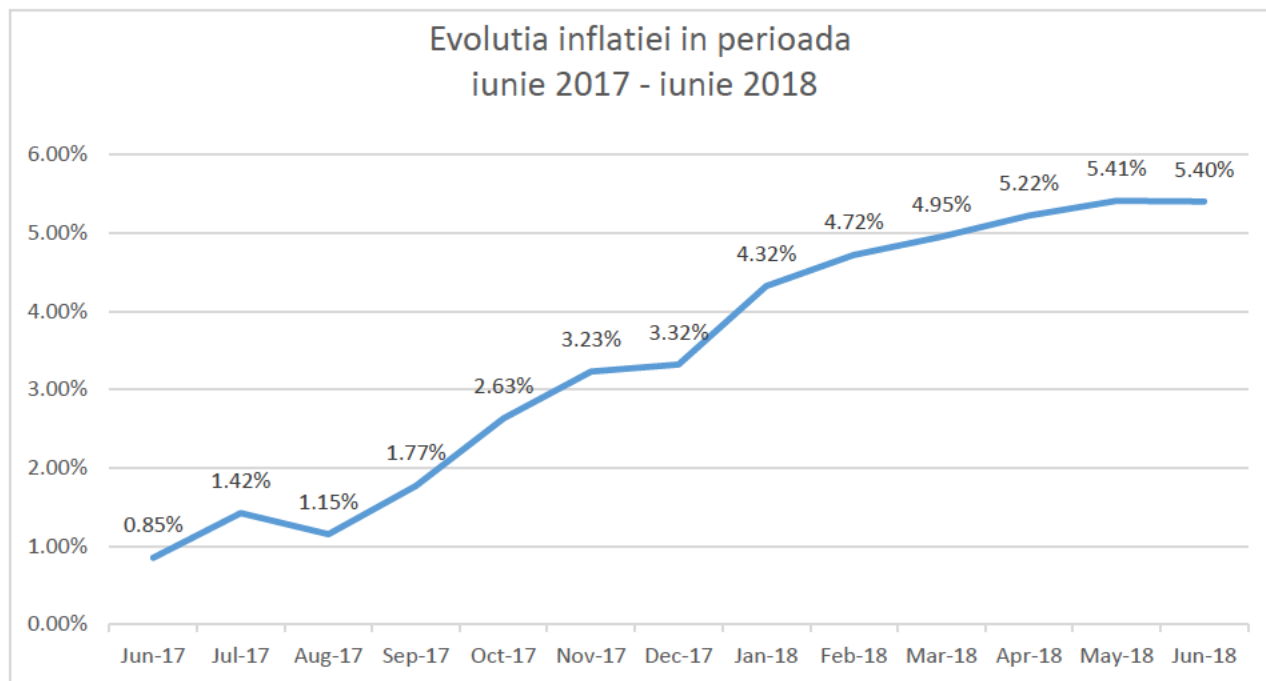
Evoluția macroeconomică a României în semestrul I 2018

În primul semestrul din anul 2018 economia României a crescut cu 4% an/an. Conform primelor estimări cu privire la evoluția economiei interne în trimestrul II publicate de Institutul național de Statistică, se observă o ușoară accelerare a economiei. Dacă în primul trimestru dinamica PIB an/an a fost de 4%, în trimestrul II se observă o ușoară accelerare spre 4,1%. Pe fondul evoluției pozitive a consumului intern, a creșterii exporturilor și a investițiilor publice investițiile au continuat să crească și în primul semestru din acest an. Deficitul balanței comerciale a crescut cu 78,5% până la nivelul de 2,2 mld EUR. Sectorul construcțiilor a scăzut cu 0,1% în acest semestru, scădere bazată în principal pe declinul componentei clădiri rezidențiale de 27%.



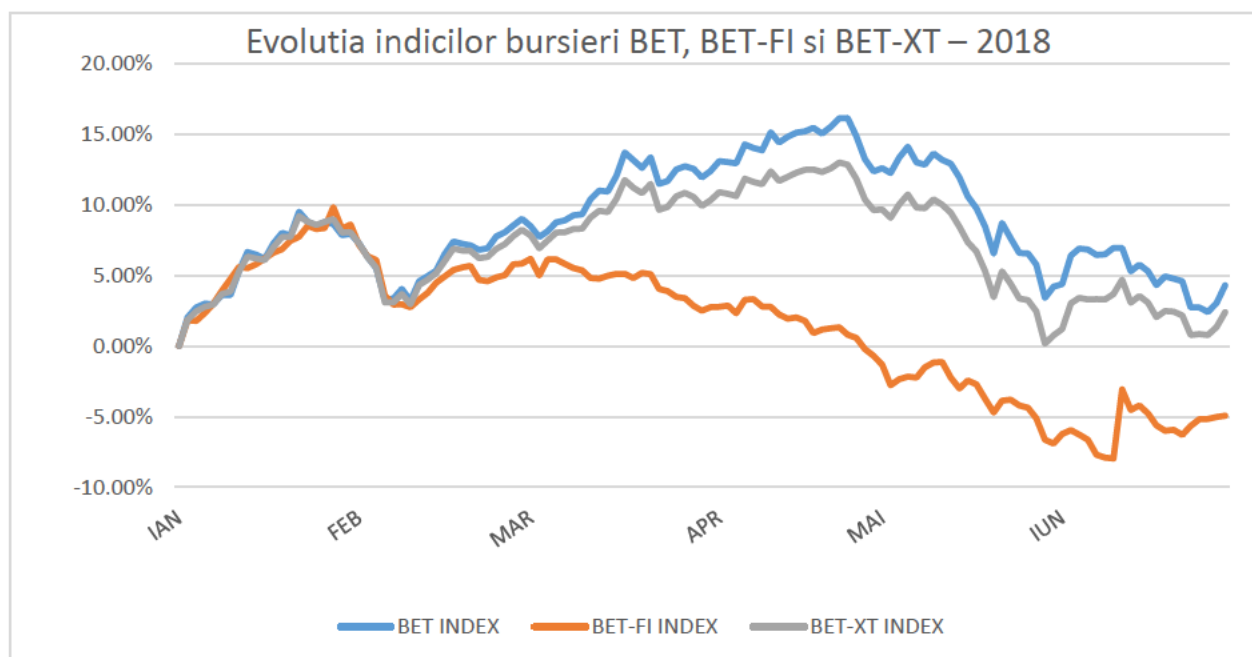
Sursa: Bloomberg

Pe fondul scumpirii mărfurilor alimentare cu 3,93%, a celor nealimentare cu 7,75% și a serviciilor cu 2,72%, rata anuală a inflației a atins nivelul de 5,4% în iunie 2018 după ce a atins în luna mai nivelul maxim din ultimii 5 ani de 5,41%.



Sursa: Institutului National de Statistica

Evoluția pieței de capital în semestrul I 2018



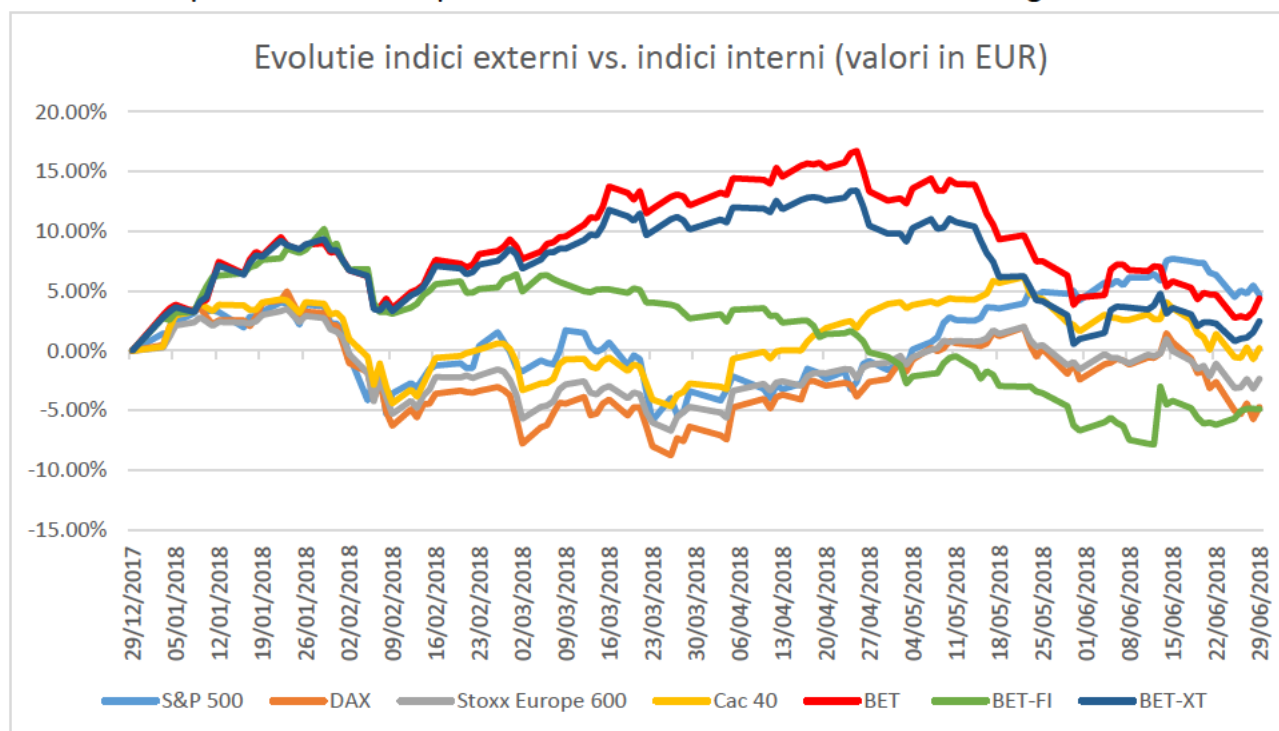
Sursa: www.bvb.ro

Bursa de Valori București a încheiat primul semestru al anului 2018 cu un randament al indicelui principal BET de 4,30% ceea ce o plasează pe locul nouă în topul celor mai mari creșteri ale indicilor bursieri din 34 de țări din Europa și pe primul loc din regiune față de piețele mari din Europa.

Prin prisma indicelui bursier BET-TR, care urmărește și dividendele plătite de companiile incluse în indicele BET, Bursa de Valori București a oferit investitorilor un randament de 11%. BET-FI Index a încheiat primul semestru din 2018 cu un minus de 4,94% față de sfârșitul anului 2017. La nivelul primului semestru BET-XT înregistrează un randament de 2,39%.

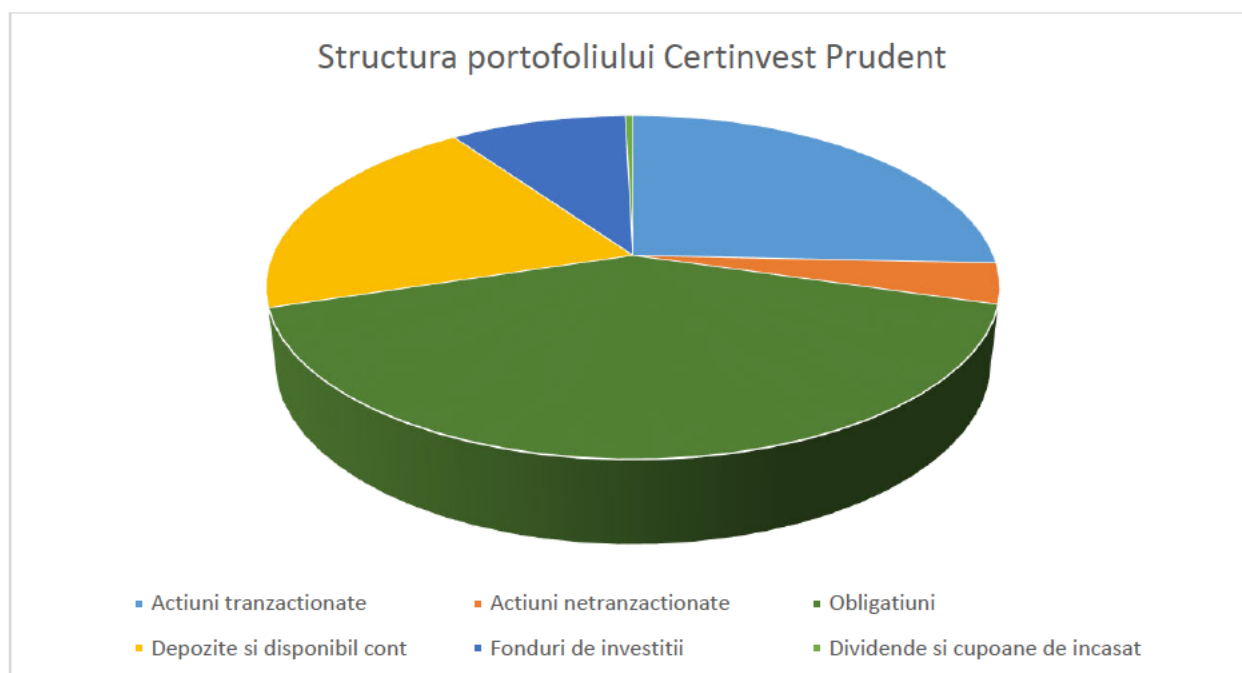
În perioada analizată au avut loc două listări de acțiuni (una tehnică – Elvila S.A. (ELV) și un IPO – Purcari Wineries (WINE)), două emisiuni de obligațiuni (una municipală – Municipiul București și una corporativă Globalworth Real Estate Investments Limited) și în același timp o recunoaștere din partea agenției de evaluare MSCI cu privire la îmbunătățirea unor aspecte ale pieței locale de capital.

În comparație cu principalii indici externi, comparând valorile în Euro, indicele BET a adus un randament de 4,37% asemănător cu randamentul adus de S&P de 4,68%. Indicele DAX și indicele Europe 600 au încheiat primul semestru al anului 2018 în teritoriu negativ.



Sursa: Bloomberg

Evoluția FDI Certinvest Prudent



Portofoliul fondului deschis de investiții Certinvest Prudent cuprinde 4 emisiuni de obligațiuni municipale și 6 emisiuni de obligațiuni corporative dintre care 5 emisiuni în LEI și o emisiune în EURO.

Emitent	Simbol obligațiune	Pondere în activul total al fondului
		%
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26A	1.585
CONSILIUL JUDETEAN HUNEDOARA	HUE26B	1.937
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	IMP22E	8.748
INVESTIA FINANCE	INV22	1.442
INVESTIA FINANCE	INV23	0.572
INVESTIA FINANCE	INV01	3.805
MW GREEN POWER EXPORT SA	03MGPE201	0.739
ORASUL BAILE HERCULANE	BHR20	0.898
PRIMARIA ORASULUI ORAVITA	ORV27	8.538
SUPERBET BETTING & GAMING S.A	SBG20	2.590

Valoarea de piață a portofoliului de acțiuni admise la tranzacționare a fondului F.D.I. Certinvest Prudent a scăzut de la 712.356 lei la sfârșitul anului 2017 la 686.545 lei la sfârșitul lunii iunie 2018. La sfârșitul primului semestru FDI Certinvest Prudent deținea acțiuni la un număr de 13 companii cotate la Bursa de Valori București. Fondul deținea la sfârșitul semestrului I 2018 unități de fond la FDI Transilvania, FDI Certinvest BET Index și FDI Certinvest Obligatiuni.

Emitent	Simbol acțiune	Pondere în activul total al fondului
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	5.31%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	4.90%
OMV PETROM S.A.	SNP	3.66%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	3.40%
FONDUL PROPRIETATEA S.A.	FP	2.98%
ELECTRICA S.A.	EL	1.66%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	1.39%
DIGI COMMUNICATIONS N.V.	DIGI	1.19%
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	TEL	0.47%
CONPET S.A. PLOIESTI	COTE	0.34%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	0.28%
MEDLIFE S.A.	M	0.09%
BURSA DE VALORI BUCURESTI S.A.	BVB	0.05%
TOTAL		25.72%

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.

Evoluția activului net, a valorii unitare a activului net și a numărului de titluri aflate în circulație

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a scazut fata de 31 decembrie 2017, de la valoarea de 3.059.526 lei la valoarea de 2.663.615 lei la sfarsitul semestrului I 2018, ceea ce reprezinta o diminuare de 12,94%. Evolutia activului net a fost determinata de rascumpararile/subscrierile inregistrate, precum si de randamentele instrumentelor in care s-au efectuat investitii.

Valoarea unitara a activului net al fondului Certinvest Prudent a ajuns la 9,76 lei la 30 iunie 2018, in scadere cu 1,61 % fata de valoarea inregistrata la 31.12.2017, de 9,92 lei.

Numarul de unitati de fond aflate in circulatie a scazut de la 308.405 la 31.12.2017 la 272.839 la 30.06.2018, ceea ce inseamna o scadere de 11,53%.

Situația veniturilor și a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 607.473 Lei iar rezultatul exercițiului a fost o pierdere de 7.817 Lei în urma deducerii cheltuielilor fondului în valoare de 615.290 Lei. Fondul nu distribuie veniturile, câștigul din plasamente regăsindu-se în evoluția 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 Normă 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, S.A.I. Certinvest S.A. încasează un comision de comisionul de administrare este de 0,59% pe luna din valoarea medie lunară a activului total al Fondului.

Situația sumelor împrumutate de fond

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

Managementul Riscului

Investiția în fonduri deschise de investiții comportă atât avantajele care îi sunt specifice, cât și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitor, randamentul investiției fiind în general corelat cu riscul asumat în atingerea acestuia.

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii și protejarea acesteia pentru acționari. Riscul este inherent activităților Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare și monitorizare, care este supus limitelor de risc și altor controale.

Concentrarea indică sensibilitatea relativă a performanței Fondului la progrese care afectează o anumită industrie și zonă geografică. Concentrarile riscurilor apar atunci când mai multe instrumente financiare sau contracte sunt încheiate cu aceeași contrapartidă, sau când mai multe contrapartide sunt implicate în activități de afaceri similare sau activități din cadrul aceleiași regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-și îndeplini obligațiile contractuale ar fi afectată în mod similar de modificări ale condițiilor economice, politice sau de altă natură. Concentrări ale riscului de lichiditate pot apărea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilităților de împrumut sau al dependenței de o anumită piață în care să realizeze active lichide. Concentrări ale riscului valutar pot apărea dacă Fondul are o poziție netă deschisă

semnificativă într-o singură valută, sau poziții nete deschise generale în mai multe monede, care au tendința să se modifice împreună.

Pentru a evita concentrările excesive ale riscurilor, politicile și procedurile Fondului includ îndrumări specifice privind concentrarea pe menținerea unui portofoliu diversificat.

S.A.I. Certinvest S.A. stabilește, implementează și menține o politică de administrare a riscului adecvată și documentată care identifică riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

a) Riscul de piață reprezintă riscul de pierdere care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul Fondului, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor;

b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se referă la riscul aferent derulării activității în piețe cu un grad redus de lichiditate, așa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzacții și spread-ului dintre bid și ask. Riscul de lichiditate se manifestă în următoarea ipostază-apariția pierderilor care pot fi înregistrate de către societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorită imposibilității găsirii unei contra-părți în tranzacții sau găsirii acestuia la un preț semnificativ diferit decât prețul de evaluare, fiind astfel pusă în dificultate închiderea pozițiilor care înregistrează variații semnificative ale prețului.

c) Riscul operațional reprezintă riscul de pierdere care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor S.A.I. Certinvest S.A. sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

d) Riscul de credit se referă la efectele negative rezultate din neplata unei obligații sau falimentul unei contrapartide. Riscul de contrapartidă poate include toate tranzacțiile și produsele care pot genera o expunere defavorabilă fondului și care nu fac neapărat subiectul unei activități de creditare.

e) Riscul de concentrare reprezintă riscul de a suferi pierderi din distribuția neomogenă a expunerilor față de contrapartide sau din efecte de contagiune între debitori sau din concentrare sectorială (pe industrii, pe regiuni geografice etc).

S.A.I. Certinvest S.A. evaluează, monitorizează și revizuieste periodic caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și notifică A.S.F. orice modificare importantă a politicii de administrare a riscului.

Informații cantitative cu privire la riscul de piață, riscul ratei de dobândă, riscul valutar, riscul de preț, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie și riscul de credit se regăsesc în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) la 30 iunie 2018.

Modificări ale Documentelor Fondului

Nu au fost modificate documentele de constituire și funcționare ale Fondului în perioada 01.01.2018-30.06.2018.

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative între sfârșitul perioadei de raportare și data autorizării situațiilor financiare care să afecteze situațiile financiare aferente semestrului I 2017.

Conducerea societății

Conducerea Executivă care asigură administrarea societății Certinvest S.A. este formată din:

- Horia Ion Gustă – Director General
- Radu Viorel Buzea – Director General Adjunct

Horia Ion Gustă este Directorul General al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 17 ani experiență pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest. În tot acest timp a coordonat numeroase demersuri precum și activitatea întregii companii. Rolul său este de a dezvolta parteneriatele și de a asigura conducerea activității curente.

Radu Viorel Buzea este Directorul General Adjunct al societății de administrare a investițiilor Certinvest S.A. cu peste 11 ani experiență pe piața de capital, experiență dobândită în tot acest timp alături de Certinvest. Rolul său este de a asigura buna desfășurare a proceselor operaționale și de a coordona activitățile curente ale companiei.

Înlocuitor al societății, conform legislației în vigoare aferente sectorului pieței de capital, care va îndeplini în absența Conducătorilor Societății autorizați de A.S.F. toate atribuțiile reglementate este **Daniela Maria Vasile**, Director Portofolii Private.

În anul 2018 membrii Consiliului de Administrație au fost:

- Eugen Voicu – Președinte
- Dragoș Cabat – Membru
- Adrian Stanciu – Membru

Modificările intervenite în componența Consiliului de Administrație sunt în curs de autorizare la Autoritatea de Supraveghere Financiară din România.

Voicu Eugen - Președinte al Consiliului de Administrație cu o experiență de peste 24 ani pe piața de capital și un parcurs profesional îndelungat în cadrul Certinvest;

Dagos Cabat – Cu o afiliere puternică la cea mai relevantă organizație pentru profesioniștii din industria administrării de active, CFA (fost președinte și actual vice-președinte CFA România), dl. Cabat oferă echipei Certinvest expertiză de top în domeniul analizei financiare și macroeconomiei.

Adrian Stanciu – Cu un background solid în business (ex-CEO Xerox România) și spirit antreprenorial înăscut, dl. Stanciu aduce echipei Certinvest expertiză extinsă în zona culturii organizaționale, vânzărilor și managementului schimbării.

Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

HORIA GUSTĂ

Director General

S.A.I. CERTINVEST S.A.

SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR F.D.I. PENTRU CERTINVEST PRUDENT

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31.12.2017				Sfarsitul perioadei de raportare 30.06.2018				Diferente (Lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	91.679%	91.476%	RON	3,067,416.81	100.256%	99.102%	RON	2,669,210.30	-398,206.51
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	53.087%	52.983%	RON	1,857,663.09	60.466%	60.340%	RON	1,610,593.59	-247,069.50
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	53.087%	52.983%	RON	1,857,663.09	60.466%	60.340%	RON	1,610,593.59	-247,069.50
- Actiuni tranzactionate	23.283%	23.223%	RON	712,356.00	25.775%	25.721%	RON	686,545.22	-25,810.78
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Drepturi de alocare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	16.908%	16.865%	RON	517,305.82	12.086%	12.060%	RON	321,918.23	-195,387.58
- Obligatiuni tranzactionate corporative	12.895%	12.895%	RON	628,001.28	22.606%	22.558%	RON	602,130.14	-25,871.14
- 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	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile	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%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
1.3. 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 ASF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Actiuni tranzactionate,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de preferinta,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Drepturi de alocare,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Alte valori mobiliare - Instrumente ale pietei monetare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Titluri emise de administratia publica centrala,	0.000%	0.000%		0.00	0.000%	0.000%		0.00	0.00
- Certificate de depozit	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
2. Valori mobiliare nou emise	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.573%	0.572%	RON	15,256.67	15,256.67
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr. 32/2012	4.254%	4.243%	RON	159,157.45	9.303%	8.339%	RON	246,570.78	87,413.32
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	4.254%	4.243%	RON	159,157.45	9.303%	8.339%	RON	246,570.78	87,413.32
- Actiuni, RON	0.046%	0.046%	RON	1,398.80	3.803%	3.795%	RON	101,286.94	99,888.14
- Obligatiuni emise de administratia publica locala necotate	0.000%	0.000%	RON	29,020.08	0.946%	0.000%	RON	23,982.60	-5,037.48
- Obligatiuni corporative, RON	4.208%	4.197%	RON	128,738.57	4.554%	4.544%	RON	121,301.24	-7,437.33
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	20.297%	20.245%	RON	620,991.10	20.163%	20.120%	RON	537,051.35	-83,939.75
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	20.297%	20.245%	RON	620,991.10	20.163%	20.120%	RON	537,051.35	-83,939.75
Banca Comerciala Romana	0.000%	0.000%	RON	0.00	8.200%	8.183%	RON	218,429.12	218,429.12
BRD Groupe Societe Generale	6.777%	6.760%	RON	207,347.51	4.378%	4.369%	RON	116,612.96	-90,734.55
Marfin Bank Romania S.A.	13.520%	13.485%	RON	413,643.59	7.584%	7.568%	RON	202,009.27	-211,634.32
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	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.241%	0.240%	RON	7,363.13	0.221%	0.220%	RON	5,877.55	-1,485.58
6.1. Disponibil in cont curent	0.241%	0.240%	RON	7,363.13	0.221%	0.220%	RON	5,877.55	-1,485.58
- RON	0.232%	0.231%		7,083.55	0.210%	0.209%	RON	5,585.67	-1,497.88
- EUR	0.009%	0.009%	EUR	279.58	0.011%	0.011%	EUR	291.88	12.30
6.2. Numerar in casierie	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Instrumente ale pietei monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit.g) din O.U.G. nr. 32/2012	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
- Titluri emise de administratia publica centrala	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
- Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Titluri de participare la OPCVM / AOPC/ ETF	8.439%	8.417%	RON	258,191.87	9.301%	9.282%	RON	247,742.86	-10,449.01
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC, RON	1.829%	1.824%	RON	55,951.87	9.301%	9.282%	RON	247,742.86	191,790.99
- Titluri de participare la - ETF, RON	6.610%	6.593%	RON	202,240.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	-202,240.00
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	5.508%	5.494%	RON	168,523.04	0.398%	0.397%	RON	5,127.94	-163,395.10
- RON	5.508%	5.494%	RON	168,523.04	0.398%	0.397%	RON	5,127.94	-157,932.60
10. Alte active	-0.146%	-0.146%	RON	-4,472.87	-0.168%	-0.168%	RON	989.57	5,462.44
- Sume in tranzit bancar, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	5,462.44	0.00
- Sume in tranzit - la Intermediari	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aflate la distribuitori	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de rezolvare, RON	-0.146%	-0.146%	RON	-4,472.87	-0.168%	-0.168%	RON	-4,472.87	0.00
- Sume in curs de decontare, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume platite in avans	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume aferente evenimente corporative, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.258%	0.257%	RON	7,890.37	0.210%	0.210%	RON	5,595.64	-2,294.73
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.212%	0.211%	RON	6,483.10	0.338%	0.337%	RON	8,997.53	2,514.44
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.030%	0.030%	RON	911.97	0.030%	0.030%	RON	796.22	-115.74
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.008%	0.008%	RON	239.10	0.009%	0.009%	RON	247.09	7.99
4. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate intermediarilor	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
8. Cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.	0.008%	0.008%	RON	238.68	0.008%	0.008%	RON	207.80	-30.89
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	-0.350%	-0.350%	RON	-9,331.32	-9,331.32
10. Rascumparari de plata	0.001%	0.001%	RON	17.52	0.176%	0.175%	RON	4,678.32	4,660.80
III Valoarea activului net (I-II)	91.421%	91.219%	RON	3,059,526.44	100.046%	98.892%	RON	2,663,614.66	-395,911.78

Intocmit,
Andreea NANU

Ofiter conformitate
Florentina LAVI

Director General
Horia GUSTA

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada Curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
	30.06.2018	31.12.2017	
Valoare activ net	2,663,614.66	3,059,526.44	-395,911.78
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	272,838.968260	308,404.387484	-35,565.42
Valoare unitara a activului net	9.76	9.92	-0.16

Intocmit,
Andreea NANU

Ofiter conformitate
Florentina LAVI

Director General
Horia GUSTA

X D s n b n c t r u e o l u m e a r

u u u d	V u	u d u u

u	V u	B u v u U	V u	P u u u

X D p o l e a n a e o s t u e a s t t t l d c e d t d n o m a n a

d	u	d			u u		vu
u							

X V. l i u i d p r i c i a e l a P V M / A O P C

u d d		d u	d u d d u	V u d V A	P	V	d u P M A P	P d v u u u
u d	d	d	d d u					

X V. v e d s u l e o t l e r m t

vd d d	u	d v d d	d u	u		u

u d		u	u d u

v u u u UA u

v u u d u d d u u A 9

A V A

d u H P d u V