

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI CARPATICA OBLIGAȚIUNI Iunie 2017

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2017
- Piețe financiare în semestrul I 2017
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Anexe

Citiți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de a investi în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizați sau la sediul administratorilor, în limba română. Randamentul unităților de fond depinde de politica de investiții a fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu, fiind de regulă proporțional cu riscul plasamentului. Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni

FDI Carpatica Obligațiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 209/28.02.2012 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Județul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română, cu sediul în București, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro. Banca Comercială Română este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul în București, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Șoseaua București - Ploiești, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax. +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

Distribuția unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețeaua de unități a Patria Bank SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica Asset Management SA din Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatica Obligațiuni este un **fond de obligațiuni**, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu normele A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea moderată a valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități similare dobânzilor bancare, dar în condiții de lichiditate ridicată.

2. Politica de investiții a Fondului

Pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- ▣ obligațiuni corporative (tranzacționate sau nu pe o piață reglementată) ;
- ▣ obligațiuni municipale și titluri de stat;
- ▣ depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, respectiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an, certificate de depozit, contracte report având ca suport astfel de active;
- ▣ instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- ▣ titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- ▣ valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012.

3. Perioada minima recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 3 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor, care pot răscumpara oricând unitățile de fond.

4. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2017

- ▣ **Produsul Intern Brut** a înregistrat cea mai mare creștere economică din Uniunea Europeană, de 5,7%, în al doilea trimestru din 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, fiind urmată de Letonia, cu 4,8%;
- ▣ Potrivit sondajului lunar efectuat de CFA România în rândul analiștilor financiari, **indicatorul de încredere macroeconomică** a ajuns în luna mai la un maxim istoric de 83,8 puncte, în creștere cu 7,9 puncte, comparativ cu luna aprilie 2017;
- ▣ **Exporturile de mărfuri românești** au avansat în luna iunie cu 2,5% față de luna iunie 2016, iar importurile au crescut cu 14,2%. În primele șase luni din 2017, ponderi importante în structura exporturilor și importurilor sunt deținute de grupele de produse: mașini și echipamente de transport (47,8% la export și 37,5% la import) și alte produse manufacturate (34,0% la export și respectiv 30,7% la import);
- ▣ România a înregistrat un **deficit comercial** de peste 5,837 miliarde euro, în primele șase luni din acest an, în creștere cu aproape 30,2%, comparativ cu perioada similară din 2016, când se înregistra un deficit de 4,483 miliarde de euro;
- ▣ **Investițiile străine directe** în România au scăzut cu 12,6%, în primele cinci luni din 2017, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 1,444 miliarde euro. În perioada ianuarie-mai 2016, investițiile străine directe au fost în valoare de 1,653 miliarde euro;
- ▣ Datele INS indică creșterea **producției industriale** (serie brută) cu 16,1% în luna mai față de luna aprilie, evoluție determinată îndeosebi de creșterile înregistrate în industria prelucrătoare (+17,9%) și industria extractivă (+12,4%). Producția industrială, serie ajustată, a fost mai mare față de luna precedentă cu 3,5%;
- ▣ **Lucrările de construcții** au înregistrat în a cincea lună a acestui an o scădere cu 16,7% față de luna mai 2016, afectate de declinul lucrărilor de infrastructură și de construcții nerezidențiale, în timp ce construcția de locuințe a continuat să avanseze semnificativ. Este a cincea lună de scădere din 2017, după un declin de 1,1% în ianuarie, 3,4% în februarie, 1% în martie și 19,6% în aprilie. Cumulat, în primele cinci luni din 2017, sectorul construcțiilor a scăzut cu 8,6% față de aceeași perioadă a anului trecut.
- ▣ România a avut a treia cea mai mică **inflație anuală** din UE, în iunie. Prețurile de consum în luna iunie 2017, comparativ cu luna iunie 2016, au crescut cu 0,9%;
- ▣ **Rata șomajului** a coborât la 5,3% în iunie 2017, înregistrându-se cea mai mică rată a șomajului în România din 1994.

Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.

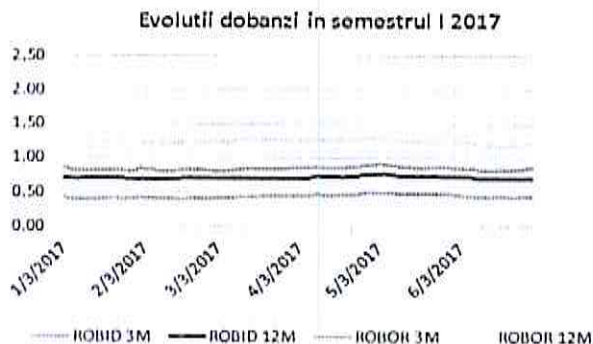
5. Piețe financiare în semestrul I 2017

Piața monetară

În primul semestru din 2017, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul minim de 1,75%. Dobânda de politică monetară a fost diminuată ultima dată în mai anul trecut, cu 0,25 puncte, de la 2% la 1,75%.

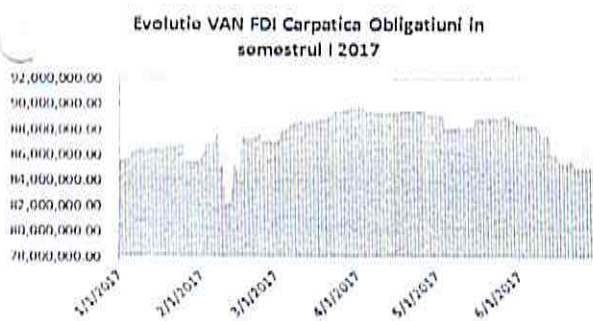
	31.12.2016	30.06.2017	Evoluție
ROBOR 3M	0,81%	1,02%	-20,59%
ROBOR 12M	1,21%	1,52%	-20,39%
ROBID 3M	0,40%	0,60%	-33,33%
ROBID 12M	0,65%	0,91%	-28,57%

În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, în mai 2017, BNR a operat o reducere de la 10% la 8%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei s-a menținut la 8%.

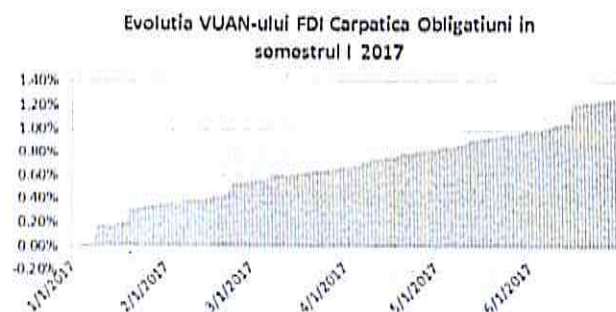


Randamentele medii la titlurile de stat au continuat în luna iunie tendința de scădere care a început să se contureze din aprilie, după trendul ascendent din primul trimestru. Pentru certificatele de trezorerie cu maturitatea de șase luni randamentul mediu a coborât în luna mai la 0,52%, în timp ce la titlurile cu scadența de un an a coborât sub 0,8%, până la 0,77%, după ce la sfârșitul primului trimestru randamentul se apropiase de pragul de 1%. Pentru obligațiunile cu maturitatea de cinci ani randamentul mediu a scăzut în iunie sub 2,50% după ce în martie a urcat la 3%. La titlurile cu scadența de zece ani randamentul mediu a coborât în iunie la 3,70%, după ce în martie s-a apropiat de pragul de 4%.

6. Evoluția activului net și a valorii unitare



La finele primului semestru din 2017 valoarea activului net este de 85,18 mil. lei, respectiv 18,71 mil. euro, în scădere cu aproximativ 500 mii lei față de finele anului precedent, care provine de la 1.270 investitori (2016: 1.302 investitori).

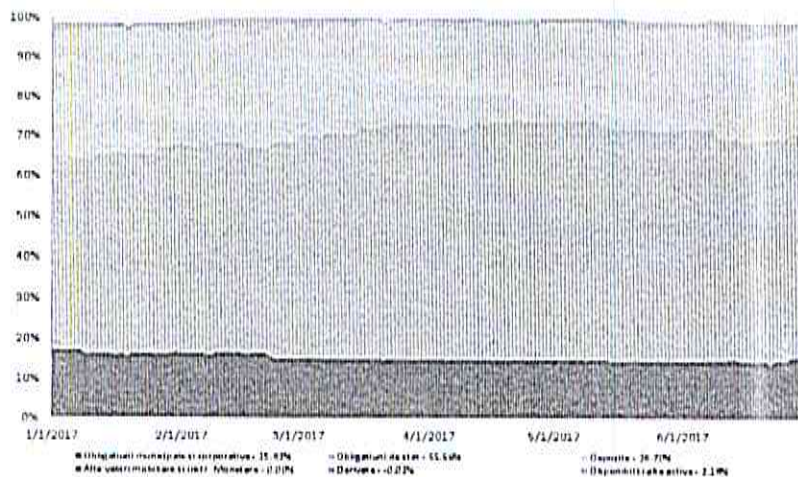


Randamentul înregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligațiuni în primul semestru din 2017 a fost de 1,27%. Câștigul a fost adus de marcarile de profit pe obligațiunile corporative și de stat și de dobânzile cumulate la instrumentele financiare din portofoliu.

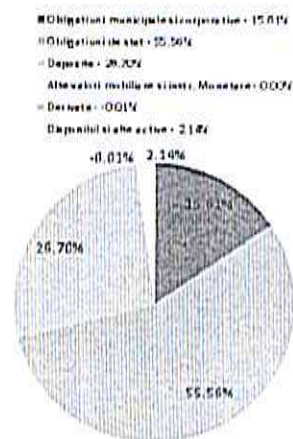
7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2017, plasamentele fondului au fost orientate spre piața de obligațiuni și cea monetară. În decursul primului semestru au fost achiziționate obligațiuni municipale și de stat denuminate în ron. Ponderea obligațiunilor de stat au crescut de la 47,91% la sfârșitul anului 2016 la 55,56% la sfârșitul primului semestru din 2017.

Evoluția structurii activului net în semestrul I 2017



Structura plasamentelor FDI Carpatica Obligatiuni la 30.06.2017



Structurile detaliate ale depozitelor și a instrumentelor cu venit fix, a căror pondere în activul brut al fondului este determinată luând în calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt următoarele:

Structura detaliată TOP 5 obligațiuni-30.06.2017:

Emitent	Pondere în activ brut
România	54,46%
Primăria București	7,65%
Croația	1,10%
Transelectrica	2,23%
Raiffeisen Intl.	1,18%
Total	66,62%

Structura detaliată depozite-30.06.2017:

Emitent	Pondere în activ brut
Libra Bank	12,19%
Patria Bank	11,92%
Intesa SanPaolo	1,58%
Credit Europe	1,01%
Total	26,70%

8. Date financiare

FDI Carpatica Obligatiuni a întocmit situațiile financiare la 30.06.2017 în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor. Instrucțiunea prevede obligația fondurilor deschise de investiții de a întocmi, începând cu exercițiul financiar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în bilanța de verificare anuală întocmită în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, în primul semestru al anului curent, venituri totale în sumă de 4.383.490 lei. În cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o dețin veniturile privind diferențele favorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 2.033.804, urmate de veniturile din dobânzi în sumă de 1.305.995 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 3.165.445 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile privind diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 1.616.268 lei, urmate de cheltuielile privind activele cedate în sumă de 1.005.826 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 1.218.045 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 66.852.062 lei la 65.623.524 lei, creștere datorată subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2017 a ajuns la nivelul de 6.562.352,37. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 86.161.654 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2017, este de 85.184.180 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2017, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activității Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare și evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Pentru îndeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Randamentul unităților de Fond este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat și depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței financiare. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afectează activitatea de investiții a Fondului sunt următoarele: riscul de piață (include riscul valutar și riscul de dobândă), riscul de contrapartidă, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piață

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, fiind influențat de factori ca: evoluția generală a economiei, modificările ratei de dobândă, fluctuațiile cursului valutar, procesele inflaționiste/deflaționiste, etc.

a. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește în obligațiuni și depozite denominate nu doar în RON, ci și în EUR și USD, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR și USD. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiunilor sau depozitelor denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

b. Riscul de preț

Riscul de preț apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de preț, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai mulți emitenți, cât și prin investirea în sectoare de

activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

c. Riscul de dobândă

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiunilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

B. Riscul de contrapartidă

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012 stabilește limite investiționale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmeste fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marjă. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și a celorlalte obligații sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite, vânzarea de active.

10. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 30.06.2017;

Anexa 2: Situația detaliată a Investițiilor la data de 30.06.2017.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina



Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona



FDI Corporate Obligations

1. *Chlorophyll a* (Chl *a*)

Sîntur în valoare unitare a activului net

	Données présent	La date 31/12/2016	La date 31/12/2017	Décarte
Charges nettes	14 041 251,41	14 041 110,43		59 777,86
Charges nettes de l'Etat, à l'exception de l'Etat	6 502 252,21	6 502 252,21		120 000,00
Charges nettes à l'Etat	12 000	12 000		25 827,75

Entidad	Cod ISM	Valor utilitario anulado en caso de transacción	Nº diligenciación destinada	Data anulación	Data expirar	Data cancelación superior	Valor inicial	Crecimiento plasma	Debitos cancelados	Debito/ crédito sumatoria	Cure valorar DNI/EUR/USD	Valores totales	Prestare en equivalencia anual al 31/12/2019	Prestare en equivalencia total al 31/12/2019
ENTIDAD A 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD B 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD C 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD D 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD E 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD F 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD G 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD H 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD I 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD J 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD K 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD L 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD M 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD N 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD O 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD P 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD Q 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD R 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD S 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD T 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD U 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD V 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD W 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD X 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD Y 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD Z 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AA 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AB 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AC 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AD 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AE 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AF 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AG 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AH 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AI 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AJ 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AK 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AL 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AM 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AN 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AO 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AP 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AQ 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AR 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AS 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AT 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AU 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AV 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AW 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AX 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AY 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD AZ 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BA 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BB 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BC 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BD 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BE 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
ENTIDAD BF 01010000000000000000	01010000000000000000	100,000	100,000	10/10/19	30/09/19	30/09/19	100,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10

IX. Datorii în conturi curente și numerar

1. Datorii în conturi curente și numerar în lei

Denumire banca	Valoare curentă	Pondere la activul total al OPCVM
	lei	%
Banca BCR	372.52	0.00%
Banca Comerțului European	1,205,478.70	2.03%
Banca de Credință Transilvania	10.70	0.00%
Banca de Credință Transilvania	20,154.42	0.03%
Banca de Credință Transilvania	17.40	0.00%
Banca de Credință Transilvania	66.77	0.00%
Banca de Credință Transilvania	24.72	0.00%
Banca de Credință Transilvania	19,752.81	0.03%
Banca de Credință Transilvania	2,852.42	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	0.00%
Total	1,785,939.36	2.98%

2. Datorii în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire banca	Valoare curentă	Curs valutar BNR/EUR	Valoare actualizată	Pondere la activul total al OPCVM
	EUR	lei	lei	%
Banca de Credință Transilvania	1,007.96	4.5522	4578.36	0.01%
Banca de Credință Transilvania	0.00	4.5539	0.00	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	4.5529	0.00	0.00%
Banca de Credință Transilvania	2.45	4.5539	11.16	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	4.5539	0.00	0.00%
Total			4578.36	0.01%

3. Datorii în conturi curente și numerar denumite în USD

Denumire banca	Valoare Curentă	Curs valutar BNR/USD	Valoare actualizată	Pondere la activul total al OPCVM
	USD	lei	lei	%
Banca de Credință Transilvania	0.00	3.9915	0.00	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	3.9915	0.00	0.00%
Banca de Credință Transilvania	0.00	3.9915	0.00	0.00%
Total			0.00	0.00%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Crestere zilnică	Debitarea cumulată	Valoare totală	Pondere la activul total al OPCVM
			lei	lei	lei	lei	%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	20-Sep-17	1,000,000.00	49.32	4,934.93	1,204,664.93	1.413%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-17	142,500.00	0.70	292.25	142,792.25	0.167%
Banca de Credință Transilvania	17-Mar-17	19-Feb-18	189,418.12	2.51	470.00	189,888.12	0.220%
Banca de Credință Transilvania	24-Mar-17	22-Sep-18	171,450.00	2.20	417.20	171,867.20	0.202%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-18	102,812.50	2.04	215.44	103,027.94	0.122%
Banca de Credință Transilvania	24-Mar-17	20-Sep-18	28,028.20	0.61	109.77	28,137.97	0.033%
Banca de Credință Transilvania	04-Mar-17	4-Sep-18	4,449.18	0.22	106.70	4,555.88	0.005%
Banca de Credință Transilvania	12-Mar-17	12-Sep-18	2,990.75	0.15	208.18	3,198.93	0.004%
Banca de Credință Transilvania	07-Mar-17	07-Sep-17	1,508,300.00	73.30	14,222.02	1,720,822.02	2.016%
Banca de Credință Transilvania	20-Feb-17	21-Sep-17	1,500,000.00	61.64	6,075.44	1,506,075.44	1.769%
Banca de Credință Transilvania	14-Mar-17	14-Sep-17	1,004,500.00	41.28	4,953.70	1,009,453.70	1.184%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	12-Sep-17	351,500.00	14.36	1,519.17	353,019.17	0.425%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-17	201,000.00	9.04	444.37	201,444.37	0.237%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-17	1,000,000.00	41.23	4,411.77	1,004,411.77	1.182%
Banca de Credință Transilvania	20-Mar-17	20-Sep-17	1,500,000.00	61.65	6,065.16	1,506,065.16	1.769%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-17	1,200,200.00	51.35	4,411.01	1,204,611.01	1.423%
Banca de Credință Transilvania	10-Mar-17	10-Sep-17	211,200.00	22.97	1,766.75	212,966.75	0.252%
Banca de Credință Transilvania	20-Mar-17	20-Sep-17	1,015,000.00	54.12	444.37	1,015,444.37	1.191%
Banca de Credință Transilvania	17-Mar-17	17-Sep-17	1,500,000.00	61.35	6,044.12	1,506,044.12	1.767%
Banca de Credință Transilvania	12-Mar-17	12-Sep-17	1,000,000.00	41.28	4,411.10	1,004,411.10	1.182%
Banca de Credință Transilvania	04-Mar-17	04-Sep-17	1,000,000.00	61.40	6,421.02	1,006,421.02	1.178%
Banca de Credință Transilvania	11-Mar-17	11-Sep-17	1,000,000.00	42.97	3,436.73	1,003,436.73	1.172%
Banca de Credință Transilvania	12-Mar-17	12-Sep-17	1,000,000.00	22.82	1,446.86	1,001,446.86	0.001%
Banca de Credință Transilvania	24-Mar-17	24-Sep-17	1,000,000.00	61.08	6,011.02	1,006,011.02	1.172%
Total						12,112,305.41	14.104%

XI. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

1.2. Contracte forward EUR/USD

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data activării	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR/EUR/USD	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere la activul total al OPCVM
						lei	lei	lei	EUR	%
Banca de Credință Transilvania	375,000.00	VARBIB	17-Feb-17	19-Feb-18	4.5730	1,200.00	4.5824	-0.0129	-419.250	0.000%
Banca de Credință Transilvania	500,000.00	VARBIB	24-Feb-17	23-Feb-18	4.5720	1,000.00	4.5865	-0.0145	-4,350.00	0.000%
Banca de Credință Transilvania	100,000.00	VARBIB	10-Mar-17	10-Mar-18	4.5660	1,000.00	4.5866	-0.0102	-2,730.00	0.000%
Banca de Credință Transilvania	170,000.00	VARBIB	24-Mar-17	20-Mar-18	4.5130	1,000.00	4.5918	-0.0216	-3,072.00	0.000%
Banca de Credință Transilvania	110,000.00	VARBIB	7-Jun-17	4-Jun-18	4.5460	1,000.00	4.5920	-0.0064	-704.00	0.000%
Banca de Credință Transilvania	400,000.00	VARBIB	13-Sep-17	13-Sep-18	4.5710	1,000.00	4.5937	-0.0227	-2,220.00	0.000%
Total									-10,494.25	-0.013%

Evoluția activului net al a VUAN în ultimii 3 ani

	30-Jun-16	30-Jun-17	30-Jun-18
Activ net	50,502,704.79	71,121,211.91	65,184,160.42
VUAN	47,077.7	17,544.6	12,580.7

