



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

Citîți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de o investiție în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distributorii 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.

Auditatorul 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 Finanțari din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

Distribuția unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețea 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 distributorii 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 prudentiale, 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 plată 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 sase 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 manufacurate (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.

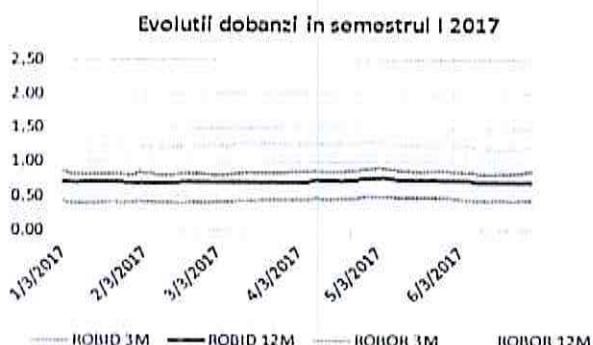
5. Piețe financiare în semestrul I 2017

Piața monetară

În primul semestrul 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%

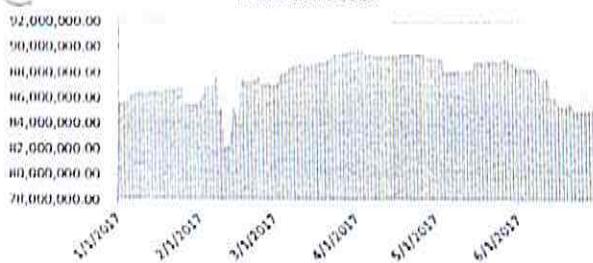
În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, în mai 2017, BNR a operat o reducere de la 10% la 8%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei s-a menținut la 8%.



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 scadență 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 scadență 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

Evoluția VAN FDI Carpatica Obligațiuni în semestrul I 2017



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

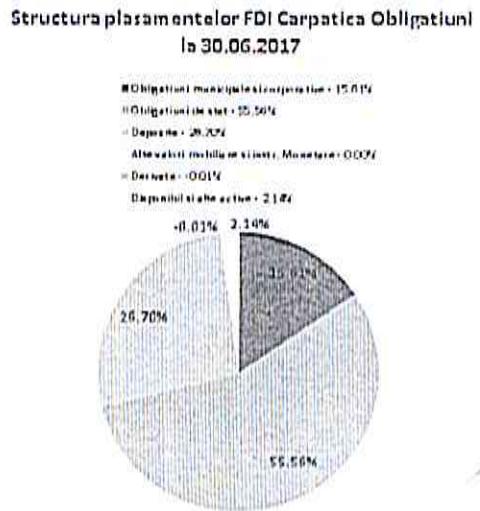
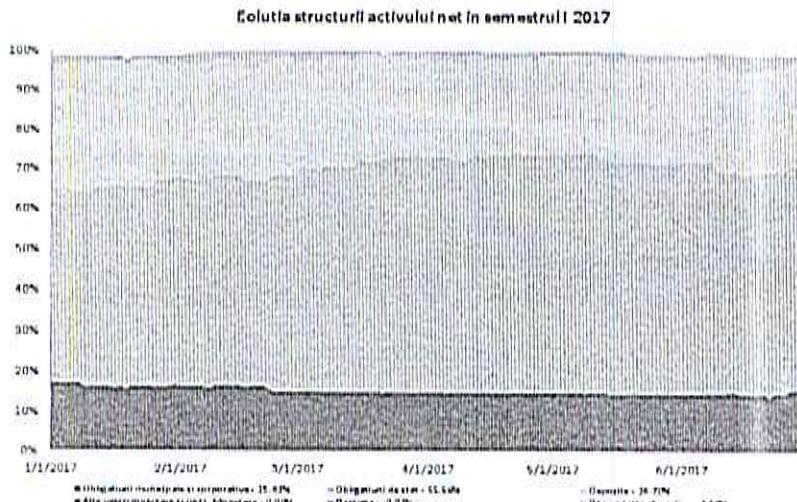
Evoluția VUAN-ului FDI Carpatica Obligațiuni în semestrul I 2017



Randamentul înregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligațiuni în primul semestrul 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 finciare 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.



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

Structura detaliată TOP 5 obligațiuni-30.06.2017:

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

Structura detaliată depozite-30.06.2017:

Emitent	Pondere în activul 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 Obligațiuni 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 finanicar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezентate în balanță 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 subscrerilor 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 reglament, 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 investitor. 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 subscrerii.

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 finanțier să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește în obligațiuni și depozite denuminate 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 denuminate în EUR sau USD sunt parțial compenseate 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 finanțier, 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 finanțier.

C. Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument finanțier 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 investitorii, 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



SAI: SAI Carpatica Asset Management SA
 Adres: strada Bucuresti nr. 273, B-1112, Bucuresti
 C.F. 22220942
 Capital social: 600.000.000 RON
 Fonduri de investitii: 273.111.12.2000
 Fonduri de pensii: 273.111.12.2000
 Fonduri de pensionare: 273.111.12.2000
 Fonduri de pensii: 273.111.12.2000
 Fonduri de pensionare: 273.111.12.2000

Geodiversity **2015**, *4*:32–33
doi:10.3390/geodiversity4010032
ISSN 2077-3137
ISSN 2077-3145
http://www.mdpi.com/journal/geodiversity
http://www.mdpi.com/journal/geodiversity/submit

Sisteme active de siectie si eliberare din rezervele 01.01.2017 - 30.06.2017

Désignation	Budget prévisionnel d'exploitation						Séances périodes de repos		
	% d'exploit.	% d'exploit.	% d'exploit.	Lt.	% des effectifs	% des effectifs	Valeur (€/CV)	Lt.	Référence (€)
Total à saisir				85.740.641,16		85.740.641,16		83.273.257,81	83.273.257,81
1. Variations détaillées du plan initial et prévisions des ventes et prix	91.311.547,67	93.40.554,67	95.111.547,67	95.111.547,67	94.151.521,21	94.151.521,21	82.187.550,45	82.187.550,45	4.475.000,14
1.1. ventes et revenus des ventes réalisées dans le seul temps	91.211.547,67	-41.211.547,67	91.211.547,67	91.211.547,67	91.211.521,21	91.211.521,21	82.565.643,70	82.565.643,70	10.455.200,51
1.1.1. émissions de billets	21.211.547,67	-11.211.547,67	21.211.547,67	21.211.547,67	21.211.521,21	21.211.521,21	52.635.643,70	52.635.643,70	12.455.200,51
1.1.2. émissions de cartes prépayées	34.603.017,67	-14.603.017,67	34.603.017,67	34.603.017,67	34.603.017,67	34.603.017,67	31.560.643,70	31.560.643,70	12.455.200,51
1.1.3. émissions autres précautions	6.500.000,00	-3.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	6.500.000,00	5.560.643,70	5.560.643,70	12.455.200,51
1.2. émissions de billets et précautions	38.152.000,00	-18.152.000,00	38.152.000,00	38.152.000,00	38.152.000,00	38.152.000,00	36.230,00	36.230,00	4.372.81,82
1.2.1. émissions de billets	32.532.000,00	-13.532.000,00	32.532.000,00	32.532.000,00	32.532.000,00	32.532.000,00	30.664.82,82	30.664.82,82	6.454.000,19
1.2.2. émissions de précautions billets et cartes	15.121.000,00	-7.121.000,00	15.121.000,00	15.121.000,00	15.121.000,00	15.121.000,00	9.427.72,82	9.427.72,82	5.441.412,72
1.2.3. émissions, etc. etc.	13.175.000,00	-6.175.000,00	13.175.000,00	13.175.000,00	13.175.000,00	13.175.000,00	11.175.000,00	11.175.000,00	5.541.412,72
1.2.4. émissions billets précautions	3.125.000,00	-1.125.000,00	3.125.000,00	3.125.000,00	3.125.000,00	3.125.000,00	3.320.000,00	3.320.000,00	4.372.81,82
1.2.5. Objetives de vente ventes	16.189.552,67	-8.189.552,67	16.189.552,67	16.189.552,67	16.189.552,67	16.189.552,67	14.272.578,82	14.272.578,82	5.573.58,44
1.3. émissions billets ventes des cartes	5.514.521,21	-2.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	4.912.271,14	4.912.271,14	4.912.271,14
1.4. émissions émissions précautions DCA	5.514.521,21	-2.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	5.514.521,21	4.912.271,14	4.912.271,14	4.912.271,14
1.5. Dépenses en cours et au moment des ventes	2.434.072,21	-1.234.072,21	2.434.072,21	2.434.072,21	2.434.072,21	2.434.072,21	2.120.54,00	2.120.54,00	3.320.000,00
1.6. Dépenses billets et précautions des ventes	21.756.421,81	-11.756.421,81	21.756.421,81	21.756.421,81	21.756.421,81	21.756.421,81	21.772.586,81	21.772.586,81	5.924.115,62
1.7. dépenses billets et précautions billets et cartes	12.451.767,67	-6.251.767,67	12.451.767,67	12.451.767,67	12.451.767,67	12.451.767,67	11.772.586,81	11.772.586,81	5.924.115,62
1.8. Transferts financiers divers et remboursements de plus ou moins	4.204.072,21	-2.104.072,21	4.204.072,21	4.204.072,21	4.204.072,21	4.204.072,21	3.876.00,00	3.876.00,00	4.475.000,14
1.9. Assurance garanties divers et remboursements de plus ou moins	2.205.643,52	-1.105.643,52	2.205.643,52	2.205.643,52	2.205.643,52	2.205.643,52	2.010.00,00	2.010.00,00	4.475.000,14
1.10. Crédits et levées de fonds	4.255.643,52	-2.125.643,52	4.255.643,52	4.255.643,52	4.255.643,52	4.255.643,52	3.876.00,00	3.876.00,00	4.475.000,14
1.11. Autres ventes, etc. etc.	5.309.022,67	-2.659.022,67	5.309.022,67	5.309.022,67	5.309.022,67	5.309.022,67	4.912.271,14	4.912.271,14	4.912.271,14
1.12. Saisies et ventes réservées	2.939.022,67	-1.499.022,67	2.939.022,67	2.939.022,67	2.939.022,67	2.939.022,67	2.615.00,00	2.615.00,00	3.320.000,00
II. Total détaillé	89.845.321	93.142.222	89.845.321	89.845.321	89.845.321	89.845.321	83.273.257,81	83.273.257,81	4.372.81,82
12. CREDITIFS ET FONDS (à déduire)	5.124.027,67	-2.512.027,67	5.124.027,67	5.124.027,67	5.124.027,67	5.124.027,67	4.912.271,14	4.912.271,14	4.912.271,14
12.1. Créditifs billets et de billets	2.024.000,00	-1.024.000,00	2.024.000,00	2.024.000,00	2.024.000,00	2.024.000,00	1.954.00,00	1.954.00,00	4.475.000,14
12.2. Créditifs billets de carte	4.013.767,67	-2.013.767,67	4.013.767,67	4.013.767,67	4.013.767,67	4.013.767,67	3.078.00,00	3.078.00,00	4.475.000,14
12.3. Total CFF	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00
12.4. Créditifs de cartes prépayées	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00	0.000.000,00
III. Volumes réels et prévus	89.845.321	93.142.222	89.845.321	89.845.321	89.845.321	89.845.321	83.273.257,81	83.273.257,81	4.372.81,82

卷之三

Detalii element	Lățime 313/316	Lățime 318/346/347	Diverse
Varianta nr. ref.	63,81/254/45	63,18/188/43	547/57/49
Nr. varianta de la hârtia de vânzare	2,18/2,20/2,21	4,65/2,53/2,57	12,1/13,5/14
Nr. varianta de la hârtia de vânzare	2,81/1,8	1,5/1,9/1,7	2,6/2,7

Competitie Utilizatori - Situatii detaliate a activitatii la data de 30/06/2011

1. Valori mobiliari admisi per transazioni in questo supplemento di Borsa

⁸ Obligation admise la transactionneur enfin ses dépendants ou autorisés à administrer ou faire exécuter.

7. Obligation corporative administrative transactionare

II. Valoarea mobilității admise sau transacțiile cu o valoare reprezentativă din alt stat membru

2.2 Obligations arising in transactions supportive denominated in EU

2.1. Quantitative analysis in transactional cooperative dynamics in SMEs

Emisor	Cod ISIN	Data ultima emisióne în caza unei transacții	Nr. obligațiuni emise	Data emisiei	Data expirării	Data scadentei emisiunii	Valoare initială	Creește cărora	Durată emisiunii	Discount/ prima emisiune(a)	Prin Plată	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emisiei	Pondere în capitalul social al emisiei la OPGVM
HALTECHERROMANIA SRL	AT000011374	22.05.10	200	3. May.10	3. May.11	3. May.10	500,000,000	lei	lei	lei	lei	lei	0,00%	0,00%
Total													1,000,121,92	1,000,121,92

2.5. Obligații aduse la tranzacțiile cuțite sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în CDR

Emisiune	Cod ISIN	Data emisiei anterior la data de transacționare	No. obligațiuni determinate	Data emisiiei	Data expirării	Data scadentă superior	Valeare initială	Grosiera giroarea	Uniunea emisă	Discriminat/ părțile cumulabile	Cure valutar RON/EUR/USD	Valeare totală	Pondere în capitalul social al emisării	Pondere în capitalul total al OPCVM
Cognac 0110-190719-02	XS1014492829	Drgh-00	100,00	11-07-19	31-Mai-17	30-May-18	401,199	31,119	40,147,119	12,452,4	1,000	401,23,23	0,000	0,744
Cognac 0110-190719-03	XS1014492830	Drgh-00	100,00	11-07-19	31-Mai-17	30-May-18	401,199	31,119	40,147,119	12,452,4	1,000	401,23,15	0,000	0,551
Hartalca 04-24-24	XS1010044752	Drgh-00	150,00	14-07-19	31-Aug-17	31-Aug-18	50,000	5,000	50,000	10,000	1,000	50,000	0,000	0,614
Hartalca	XS1212091549	Drgh-00	150,00	14-07-19	20-Feb-18	20-Feb-19	50,000	5,000	50,000	10,000	1,000	50,000	0,000	0,608
INTERBANC	XS1112251310	Drgh-00	100,00	21-Lul-19	20-May-17	20-May-18	400,341	21,000	40,241,21	12,222,5	1,000	400,34,71	0,001	0,101
Total													4,783,587,71	0,545%

X. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere tranzacțională totală al OPCVM
---	lei	%
Banca Populară	312.752	0,00%
Banca Comerțul Extern	1.142.747,00	0,00%
Banca Comunitatea Română	15.000	0,00%
Banca Transilvania România	1.132.249	0,00%
Creditul Agricole Bank	147.400	0,00%
Creditul Popular Bank	60.777	0,00%
Litora Bank	24.742	0,00%
Mitro Bank	19.702,81	0,00%
Transfisco Bank	2.052,62	0,00%
Transfisco Bank	0,00	0,00%
Transfisco Bank	0,00	0,00%
Total	1.789.039,94	2,08%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR/EURO	Valoare actualizată	Pondere și activul total al OPCVM
---	lei	lei	lei	%
Banca Comunitatea Română	1.057,96	0,5529	578,04	0,00%
Banca Comunitatea Română	0,00	0,5530	0,00	0,00%
Creditul Agricole Bank	1.057,96	0,5529	578,04	0,00%
Transfisco Bank	2,45	0,5529	1,10	0,00%
Transfisco Bank	0,00	0,5530	0,00	0,00%
Total	3.715,31		2.006,08	

3. Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în USD

Denumire bancă	Valoare Curentă	Curs valutar BNR/USD/RON	Valoare actualizată	Pondere și activul total al OPCVM
---	lei	lei	lei	%
BCR VND	2,00	3,9915	0,00	0,00%
UniCredit Banca VND	0,00	3,9915	0,00	0,00%
Transfisco Bank USD	9,35	3,9915	37,47	0,00%
Total			37,47	0,00%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituției	Data scadentei	Valoare initială	Gresere cîșnica	Diferență cumulată	Valoarea finală	Pondere și activul total al OPCVM
---	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%
BANCA SCHENKEL ROMÂNIA	28 Mai 17	28 Mai 17	1.200.000,00	-0,00	1.200.000	1.200.000,00	1,41%
BANCA AGRICOLEA (ALIAȚI)	10 Mai 17	10 Mai 17	142.500,00	-0,00	142.500	142.500,00	0,16%
Creditul Agricole Bank	12 Iunie 17	19 Iunie 17	185.285,13	-3,71	-31.000	154.285,13	0,17%
Credit Europe Bank	24 Sept 17	23 Iulie 18	171.410,00	-3,29	-17.500	153.910,00	0,17%
Credit Europe Bank	16 Mai 17	16 Mai 18	103.812,50	-2,03	-21.000	82.812,50	0,17%
Credit Europe Bank	24 Iunie 17	20 Mai 18	98.020,29	-1,91	-10.000	88.020,29	0,17%
Credit Europe Bank	4 Iulie 17	4 Iulie 18	61.510,29	-1,23	-10.000	51.510,29	0,09%
Credit Europe Bank	12 Iunie 17	12 Iunie 18	236.977,50	-4,92	-26.000	210.977,50	0,20%
Litora Bank	5 Ian 17	5 Ian 17	1.708.000,00	-70,00	-12.000,00	1.720.000,00	2,01%
Litora Bank	29 Iunie 17	21 Iulie 17	1.600.000,00	-61,64	-80,00	1.599.118,36	1,76%
Litora Bank	4 Iulie 17	4 Iulie 17	1.025.500,00	-41,28	-4.500,00	1.020.000,00	1,19%
Litora Bank	12 Iulie 17	12 Iulie 17	1.020.000,00	-13,40	-1.200,00	1.017.599,60	0,43%
Litora Bank	10 Martie 17	10 Martie 17	500.000,00	-10,00	-10.000	490.000,00	0,29%
Litora Bank	10 Martie 17	10 Martie 17	500.000,00	-10,00	-10.000	490.000,00	0,29%
Litora Bank	20 Martie 17	20 Martie 17	1.500.000,00	-91,00	-5.000	1.495.000,00	1,76%
Litora Bank	10 Aprilie 17	10 Aprilie 17	1.209.200,00	-51,75	-5.000	1.204.200,00	1,42%
Litora Bank	10 Aprilie 17	10 Aprilie 17	543.350,00	-23,97	-1.000	542.350,00	0,63%
Litora Bank	20 Iunie 17	20 Iunie 17	1.015.700,00	-42,13	-120,00	1.015.580,00	1,00%
Mitro Bank	7 Ian 16	7 Ian 17	1.500.000,00	-64,50	-30.000,00	1.532.500,00	1,95%
Prima Bank	13 Iulie 17	13 Iulie 17	1.000.000,00	-95,50	-60.000,00	950.000,00	1,18%
Prima Bank	10 Iulie 17	9 Iulie 17	1.600.000,00	-80,00	-5.400,00	1.594.600,00	2,13%
Prima Bank	11 Iunie 17	11 Iunie 17	1.000.000,00	-82,47	-5.000	994.599,53	1,17%
Prima Bank	11 Iunie 17	11 Iunie 17	750.000,00	-82,47	-5.000	740.599,53	0,99%
Prima Bank	24 Iunie 17	24 Iunie 17	1.000.000,00	-82,00	-5.000	992.000,00	1,09%
Total			1.771.309,61		1.771.309,61	10,00%	

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

1.2. Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadentei	Preț de exercitare	Curs valutar BNR/EUR/RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere și activul total al OPCVM
---	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	lei	%
Credit Europe Bank	320.000,00	Vanzare	17 Februarie 18	10 Februarie 18	4,5730	4,5552	4,5552	-0,0129	-1.192,64	0,00%
Credit Europe Bank	300.000,00	Vanzare	24 Februarie 18	4,5730	4,5552	4,5552	-0,0145	-4,350,00	0,00%	
Credit Europe Bank	160.000,00	Vanzare	16 Aprilie 18	10 Mai 18	4,6060	1,0000	4,5900	0,0162	2.730,00	0,00%
Credit Europe Bank	170.000,00	Vanzare	24 Martie 18	20 Martie 18	4,6130	1,0000	4,5914	0,0216	3.672,00	0,00%
Credit Europe Bank	110.000,00	Vanzare	4 Aprilie 18	9 Aprilie 18	4,5990	1,0000	4,5990	0,0294	704,00	0,00%
Credit Europe Bank	5.000,00	Vanzare	13 Aprilie 18	13 Aprilie 18	4,5710	1,0000	4,5937	0,0227	10.644,00	0,00%
Total									-10.884,68	0,013%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	30 Junie 16	30 Junie 17	30 Junie 18
Activ net	10.502.704,79	71.121.211,21	75.184.100,42
VUAN	12.077,22	12.544,00	12.544,00

Directa Plate Financiate

