

Raport semestrial
Fondul de investiții alternative
Certinvest Leader

Semestrul I 2018



Prezentul Raport prezinta situatia fondului de investitii alternative Certinvest Leader la data de 30 iunie 2018 si evolutia acestuia in semestrul I 2018.

Informatii despre Fond, Administratorul Fondului si Depozitarul Fondului

Fondul de investitii alternative Certinvest Leader este un organism de plasament colectiv avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica, conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului A.S.F. (fost C.N.V.M.) nr. 15/2004.

Fondul de investitii alternative Certinvest Leader a fost infiintat la data de 07.01.2009, avand un capital initial de 630.422 Lei, integral subscris si varsat la constituire de catre investitori si are o durata nelimitata.

In prezent fondul functioneaza in baza Avizului nr. 54/08.12.2008 eliberat de catre Regulamentului A.S.F. (fost C.N.V.M.) si este inscris in Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/400014.

Administrarea fondului este realizata de S.A.I. Certinvest S.A., autorizata de A.S.F. (fost C.N.V.M.) prin Decizia nr. 138/06.09.1995 si reautorizata, in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobata si modificata prin Legea nr. 513/2002 si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia, prin Decizia nr. 4222 din 02.12.2003 de catre A.S.F. , fiind inscrisa in Registrul A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/400005/2.12.2003 si avand durata de functionare nedeterminata.

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

Situatiile financiare au fost intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Distributia unitatilor

Distributia unitatilor de fond se face numai la sediul societatii de administrare a investitiilor Certinvest S.A..

Obiectivul si politica de investitii

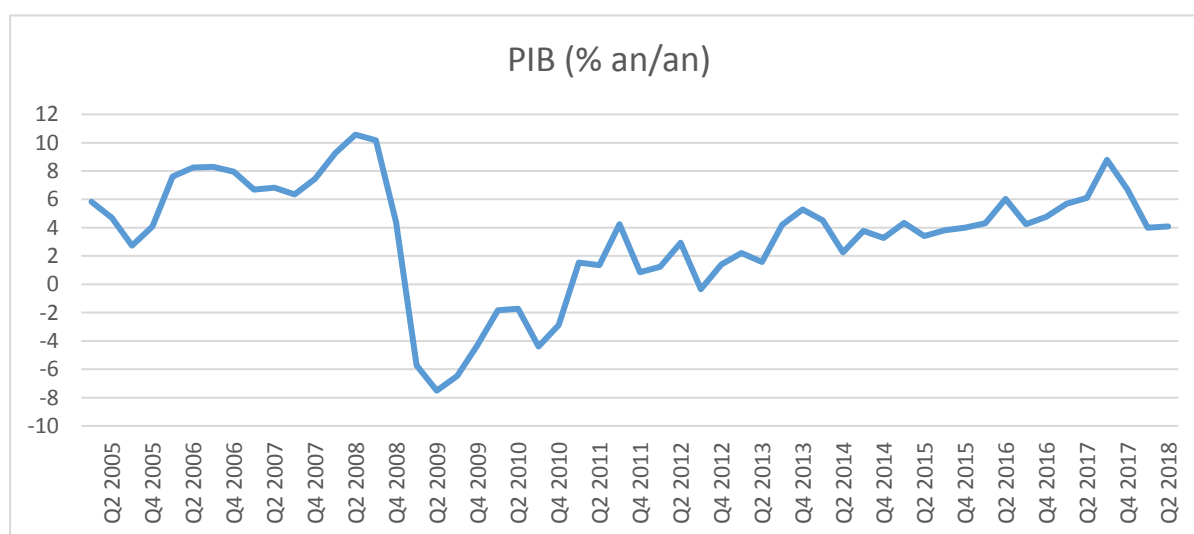
Certinvest Leader este un fond de investitii alternative care atrage in mod privat resurse financiare, cu o politica de investitii permisiva.

Obiectivul Fondului este realizarea unei administrari active, cu scopul de a obtine o rentabilitate financiara superioara cu 50% mediei ratei dobanzii la 12 luni oferita la depozitele bancare de catre primele 3 banci dupa dimensiunea activelor de pe piata romaneasca.

Fondul se constituie intr-o alternativa mai eficienta la depozitele bancare la termen, adresandu-se atat persoanelor fizice cat și juridice, care doresc obtinerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obtine prin constituirea de depozite la termen pe un an.

Societatea de administrare nu utilizeaza pentru Fond tehnici de administrare eficienta a portofoliului (SFT) si nu utilizeaza instrumente financiare de tip total return swap in sensul definitiilor prevazute de art. 3, pct. 17-18 din Regulamentul UE nr. 2365/2015.

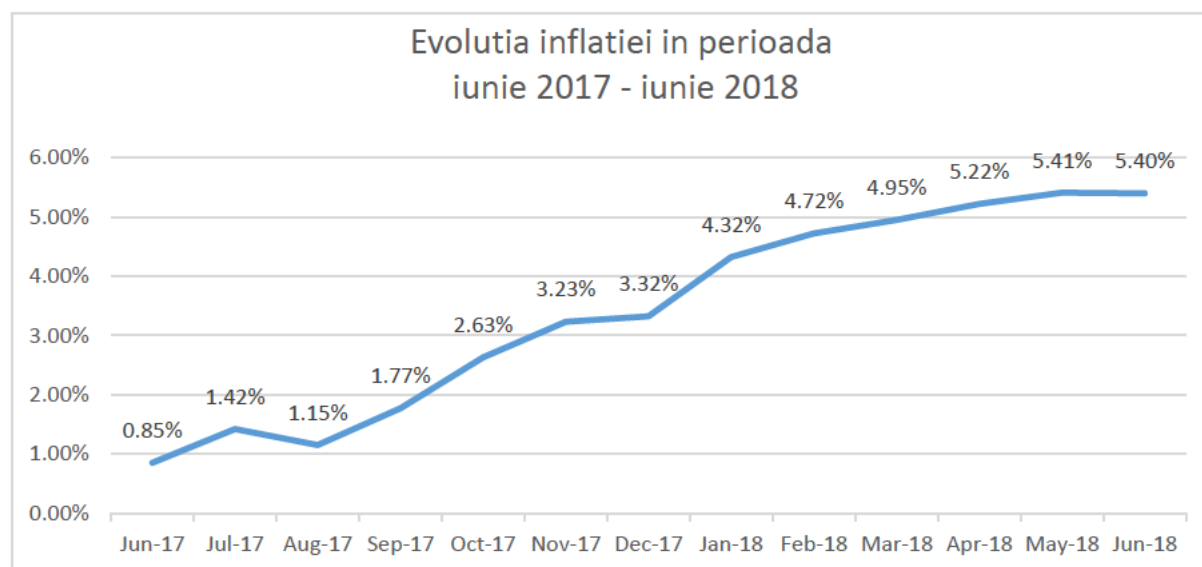
Evoluția macroeconomică a României în semestrul I 2018



Sursa: Bloomberg

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

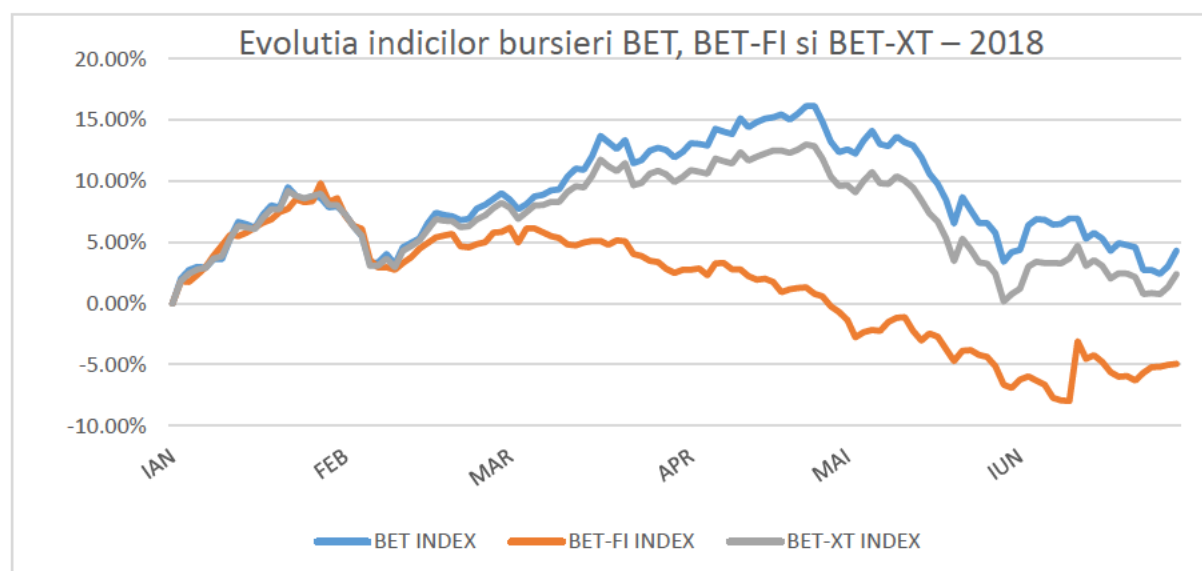
investițiile au continuat să crească și în primul semestru din acest an. Deficitul balanței comerciale a crescut cu 78,5% până la nivelul de 2,2 mld EUR. Sectorul construcțiilor a scăzut cu 0,1% în acest semestru, scădere bazată în principal pe declinul componentei clădiri rezidențiale de 27%.



Sursa: Institutul National de Statistica

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%.

Evoluția pieței de capital în semestrul I 2018



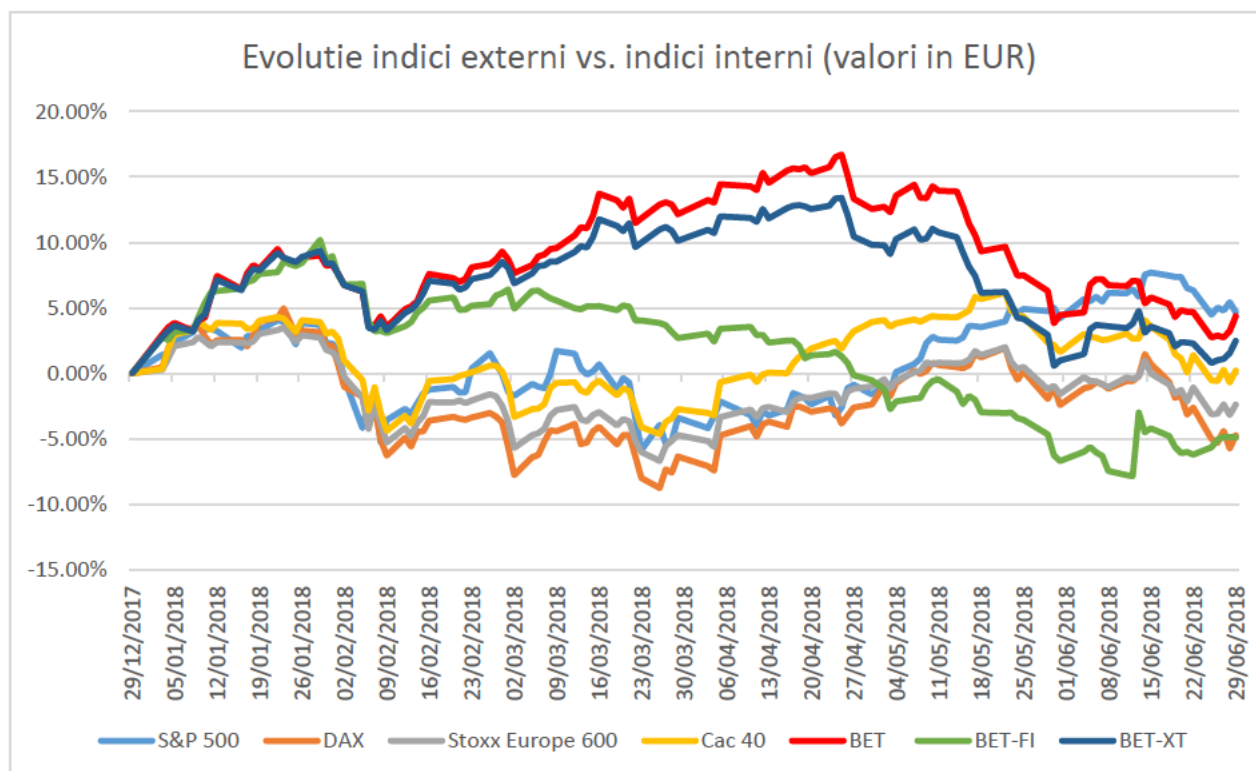
Sursa: www.bvb.ro

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 Leader

La 30 iunie 2018 structura portofoliului fondului de investitii alternative Certinvest Leader este:

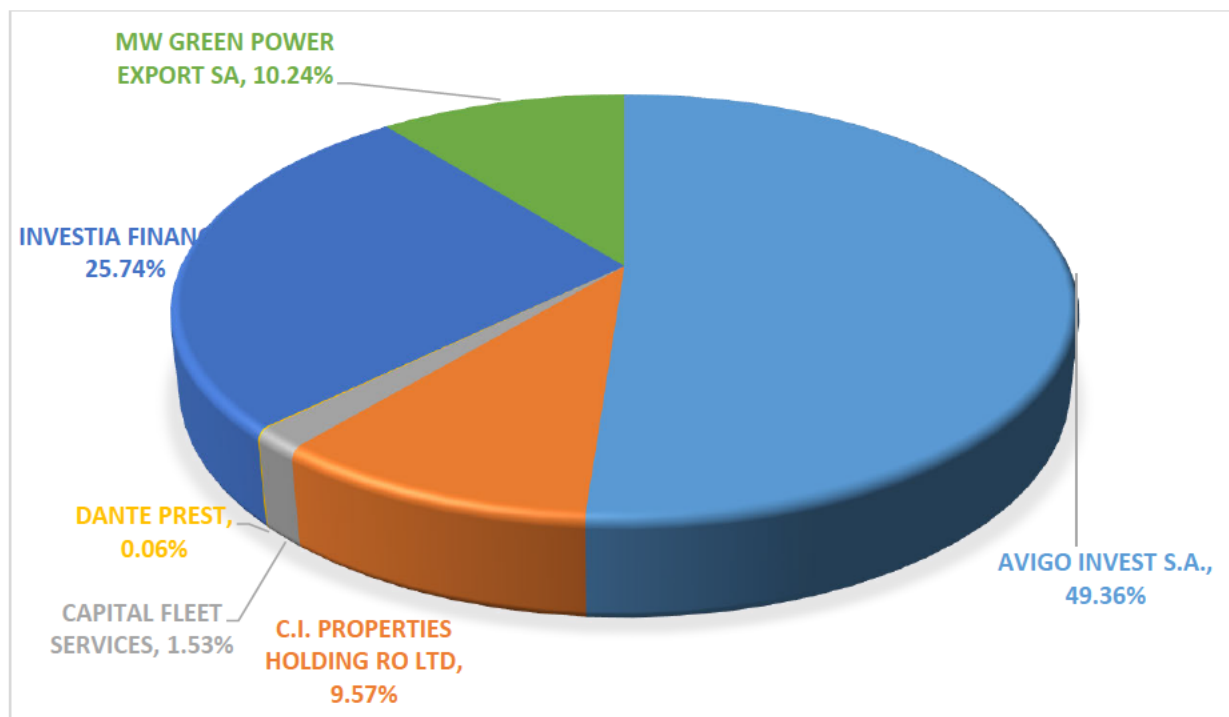
Componenta activ total	Pondere in total activ
Actiuni neadmise la tranzactionare	1,05%
Obligatiuni corporative neadmise la tranzactionare	94,85%
Obligatiuni nou emise	1,65%
Sume in curs de decontare	0,40%
Depozite bancare si disponibil in conturi	0,37%
Titluri de participare la OPCVM/AOPC	1,68%

Actiunile necotate cuprind cuprind actiuni emise de Certinvest IMM S.A. si Avigo Invest S.A..

Depozitele bancare cuprind valoarea sumelor plasate in depozite pe termen scurt la banci precum si dobanzile aferente calculate pana la data de 30 iunie 2018.

La sfarsitul semestrului I 2018, FIA Certinvest Leader detine obligatiuni corporative emise de sase companii prezentate in figura alaturata:

Structura portofoliului de obligatiuni corporative pe emitenti la 30 iunie 2018



Evolutia activului net, a valorii unitare a activului net si a numarului de titluri aflate in circulatie

Activul net atribuibil detinatorilor de unitati de fond a scazut fata de 31 decembrie 2017, de la valoarea de 54.862.218,80 Lei, la valoarea de 53.702.373,20 Lei la sfarsitul semestrului I 2018, ceea ce reprezinta o scadere de 2,11%. Evolutia activului net a fost determinata de rascumpararile/subscrierile inregistrate.

Valoarea unitara a activului net al fondului de investitii alternative Certinvest Leader a ajuns la 2.663,02 Lei la 30 iunie 2018 fata de valoarea inregistrata la 31 decembrie 2017, de 2.608,01 Lei, aducand investitorilor un randament de 2,11%.

Numarul de unitati de investitie aflate in circulatie a scazut de la 21.036 unitati fond la 31 decembrie 2017, la 20.166 unitati fond la 30 iunie 2017 reprezentand o diminuare de 4,14%.

Situatia veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile totale au fost de 3.283.363 Lei, iar rezultatul exercitiului a fost un castig de 2.483.363 Lei, in urma deducerii cheltuielilor fondului, in valoare de 800.000 Lei. Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii titlului de participare.

Exista diferente intre valoarea activului net calculata in conformitate cu Regulamentul ASF nr. 9/2014 si valoarea activului net calculata in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare, care a fost folosita pentru pregatirea situatiilor financiare.

Mai multe detalii sunt prezentate in Nota 15. Activ net atribuibil /Unitati de fond la situatiile financiare anexate.

Situatia sumelor imprumutate de fond

In perioada analizata nu au fost facute imprumuturi in numele fondului de investitii alternative Certinvest Leader.

Managementul Riscului

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

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

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

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

S.A.I. Certinvest S.A. stabileste, implementeaza si mentine o politica de administrare a riscului adecvata si documentata care identifica riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

a) Riscul de piata reprezinta riscul de pierdere care decurge din fluctuatia valorii de piata a pozitiiilor din portofoliul Fondului, fluctuatie care poate fi atribuita modificarii variabilelor pietei, cum ar fi ratele dobanzii, ratele de schimb valutar, preturile actiunilor si ale marfurilor;

b) Riscul de lichiditate/ riscul fluxului de trezorerie se refera la riscul aferent derularii activitatii in piete cu un grad redus de lichiditate, asa cum se poate observa din dimensiunea unor indicatori de tipul volumului de tranzactii si spread-ului dintre bid si ask. Riscul de lichiditate se manifesta in urmatoarea ipostaza - aparitia pierderilor care pot fi inregistrate de catre societatea de administrare a O.P.C.V.M.-urilor datorita imposibilitatii gasirii unei contra-parti in tranzactii sau gasirii acestuia la un pret semnificativ diferit decat pretul de evaluare, fiind astfel pusa in dificultate inchiderea pozitiilor care inregistreaza variatii semnificative ale pretului.

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

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

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

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

Informatii cantitative cu privire la riscul de piata, riscul ratei de dobanda, riscul valutar, riscul de pret, riscul de lichiditate, riscul fluxurilor de trezorerie si riscul de credit se regasesc in situatiile financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 30 iunie 2018.

Modificari ale Documentelor Fondului

In cursul semestrului I 2018 au avut loc modificari ale documentelor Fondului in ceea ce priveste:

- Schimbare auditor ca urmare a incetarii contractului cu fostul auditor si a numirii unui alt auditor;
- Actualizare documente ca urmare a modificarilor survenite in organizarea si functionarea administratorului: modificarea capitalului social, reducerea numarului de fonduri de investitii administrate ca urmare a fuziunilor realizate, schimbarea adresei sediului social, completare avize/autorizatii;
- Actualizare documente conform legislatiei in vigoare precum si incadrarea fondului in categoria FIA – fond de investitii alternative.

Modificarile documentelor FIA Certinvest Leader au fost aduse la cunostinta investitorilor prin nota de informare din data de 16.02.2018.

Modificarile la prospectul de emisiune, contractul de societatea civila si regulile fondului pot fi consultate si obtinute gratuit de la sediul S.A.I. Certinvest S.A. din Bucuresti, Sector 1, Strada Buzesti nr. 75-77, etaj 10, Biroul nr. 1 sau de pe website-ul acesteia www.certinvest.ro .

Evenimente ulterioare

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare care sa afecteze situatiile financiare aferente anului 2017.

Conducerea societatii

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 sau 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.I.A. CERTINVEST LEADER

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	100.084%	100.000%	RON	54,908,064.06	100.078%	100.000%	RON	53,744,436.44	-1,163,627.62
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania:	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
- Drepturi de preferinta	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	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni tranzactionate corporative	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	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%	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
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	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
- 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
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
1.3. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala 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
- Alte valori mobiliare - Produse structurate	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	1.650%	1.649%	RON	886,185.35	886,185.35
- RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	1.650%	1.649%	RON	886,185.35	886,185.35
3. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) Legea 297/2004	99.218%	99.135%	RON	54,433,038.63	95.982%	95.907%	RON	51,544,825.77	-2,888,212.87
3.1. Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:	99.218%	99.135%	RON	54,433,038.63	95.982%	95.907%	RON	51,544,825.77	-2,888,212.87
- Actiuni, RON	0.683%	0.683%	RON	374,814.80	1.053%	1.052%	RON	565,408.13	190,593.33
- Obligatiuni emise de administratia publica locala	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Obligatiuni corporative, RON	98.535%	98.452%	RON	54,058,223.83	94.890%	94.855%	RON	50,979,417.64	-3,100,299.08
3.2. Instrumente ale pietei monetare:	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Bilete la ordin	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
4. Depozite bancare din care:	0.077%	0.077%	RON	42,115.20	0.367%	0.367%	RON	197,026.27	154,911.06
4.1. Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	0.077%	0.077%	RON	42,115.20	0.367%	0.367%	RON	197,026.27	154,911.06
Banca Comerciala Romana	0.077%	0.077%	RON	42,115.20	0.367%	0.367%	RON	197,026.27	154,911.06
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
5.2. Instrumente financiare derivate 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
5.3. Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
5.4. Instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
6. Conturi curente si numerar	0.002%	0.002%	RON	980.82	0.004%	0.004%	RON	2,335.51	1,354.69
6.1. Disponibil in cont curent	0.002%	0.002%	RON	980.82	0.004%	0.004%	RON	2,335.51	1,354.69
- RON	0.001%	0.001%	RON	980.82	0.004%	0.004%	RON	2,335.51	1,396.61
6.2. Numerar in casierie	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00

7. Instrumente ale pietei monetare, altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101 (1) lit. g. L297/2004	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	0.000%	0.000%	RON	0.00	1.677%	1.676%	RON	900,702.94	900,702.94
- Titluri de participare la OPCVM / AOPC	0.000%	0.000%	RON	0.00	1.677%	1.676%	RON	900,702.94	900,702.94
9. Dividende sau alte drepturi de incasat	0.301%	0.301%	RON	165,228.66	0.000%	0.000%	RON	0.00	-165,228.66
- RON	0.301%	0.301%	RON	165,228.66	0.000%	0.000%	RON	0.00	-165,228.67
10. Alte active	0.486%	0.486%	RON	266,700.75	0.397%	0.397%	RON	213,360.60	-53,340.15
- Sume in tranzit bancar, RON	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	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	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
- Sume in curs de decontare, RON	0.486%	0.486%	RON	266,700.75	0.397%	0.397%	RON	213,360.60	-53,340.15
- 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
- Sume virate la SSIF	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
II Total obligatii	0.084%	0.083%	RON	45,845.26	0.078%	0.078%	RON	42,063.24	-3,782.02
1. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate S.A.I.	0.051%	0.051%	RON	28,152.41	0.067%	0.067%	RON	35,964.58	7,812.17
2. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului	0.024%	0.024%	RON	13,414.10	0.024%	0.024%	RON	13,107.48	-306.62
3. Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate custodelui	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
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
6. Cheltuieli cu dobanzile	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
7. Cheltuieli de emisiune	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	4,278.76	0.008%	0.008%	RON	4,188.31	-90.44
9. Cheltuieli cu auditul financiar	0.000%	0.000%	RON	0.00	-0.021%	-0.021%	RON	-11,197.13	-11,197.13
10. Rascumparari de plata	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.000%	0.000%	RON	0.00	0.00
III Valoarea activului net (I-II)	100.000%	99.917%	RON	54,862,218.79	100.000%	99.922%	RON	53,702,373.20	-1,159,845.60

Intocmit,
Andreea NANU

Control intern
Florentina LAVI

Director General
Horia GUSTA

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare	Inceputul perioadei de raportare	Diferente
	30/06/2018	31/12/2017	
Activ net	53,702,373.20	54,862,218.80	-1,159,845.60
Numar de unitati de fond/actiuni in circulatie	20,165.97457	21,036.04492	-870.07
Vuan	2,663.02	2,608.01	55.01

Intocmit,
Andreea NANU

Control intern
Florentina LAVI

Director General
Horia GUSTA

