

## RAPORT ANUAL 2009 FONDUL PRIVAT COMERCIAL

### 1. OBIECTIVELE FONDULUI SI STRATEGIA INVESTITIONALA

#### Evolutia pietei financiare romanesti in anul 2009

La nivelul indicatorilor macroeconomici, anul 2009 a marcat un an de criza economica profunda, reflectata printr-o scadere a Produsului Intern Brut de 7,1%. Rata inflatiei a scazut usor, moneda nationala a continuat sa se deprecieze, dobanzile medii practicate pe piata monetara au scazut in raport cu cele practicate la inceputul anului, dar au inchis pe o medie anuala usor mai mare decat in 2008.

La fel ca si in anul 2008, Bursa de Valori Bucuresti a evidentiat faptul ca este decalata temporar in raport cu economia reala, si a cunoscut o revenire spectaculoasa dupa atingerea minimelor din trimestrul I, inchizand anul cu o crestere considerabile in cazul majoratati actiunilor cotate.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rata inflatiei	30,3%	17,8%	14,2%	9,30%	8,70%	4,79%	6,56%	6,3%	4,74%
Dobanzi medii depozite	37,4%	24,5%	13,5%	15,44%	7,80%	5,96%	7,08%	11,20%	13,82%
Devalorizare RON/EUR	21,9%	6,0%	-2,7%	-11,21%	-7,29%	-8,03%	6,77%	10,40%	6,10%
Variatie indice BET	38,6%	119,8%	30,9%	99,64%	51,89%	22,23%	22,05%	-70,47%	61,68%

Din pacate, nici segmentul titlurilor de credit nu a oferit noutati semnificative in 2009, si cu toate ca ratele dobanzilor au crescut, atat piata primara cat si cea secundara a obligatiunilor cotate au continuat sa sufere de o lipsa a noilor emitenti si o lichiditate scazuta.

Sub aspectul diversificarii instrumentelor investitionale aflate la indemana administratorilor de fonduri, precum si sub cel al lichiditatii instrumentelor disponibile, piata romaneasca ramane insa limitata, fara a cunoaste imbunatatiri semnificative in raport cu anii precedenti.

#### Obiectivele fondului

Obiectivul fondului Privat Comercial este sa ofere investitorilor un randament ce sa depaseasca ratele dobanzilor la depozitele bancare, cu ajutorului unui portofoliu diversificat compus din efecte de comert, obligatiuni, depozite, instrumente financiare derivate, unitati de fond, actiuni, in conditiile unui nivel de risc scazut.

Obiectivele asumate de catre SAI Globinvest SA in ceea ce priveste administrarea FPC in anul 2009 au fost:

- a) conservarea activelor – obiectivul fiind mentinerea valorii de 22 milioane lei pentru activele medii administrate;
- b) politica de investitii – sa asigure depasirea mediei dobanzilor bancare pasive.

#### Strategia investitionala

Din pacate, segmentul titlurilor de credit nu a oferit noutati semnificative in 2009, ratele dobanzilor evoluand ne semnificativ; in schimb, atat piata primara cat si cea secundara a obligatiunilor cotate a continuat sa sufere de o lipsa a noilor emitenti si o lichiditate scazuta.

Mentinerea la nivele scazute a marjelor dintre preturile actiunilor cotate pe piata spot BVB si a instrumentelor financiare derivate la termen tranzactionate pe bursa din Sibiu a facut neatractive randamentele ce au putut fi obtinute prin operatiuni de hedging/arbitraj.

Structura portofoliului avuta in vedere pentru FPC este axata pe plasamente reprezentand efecte de comert sub forma biletelor la ordin emise de societati comerciale, precum si lichiditati sub forma depozitelor bancare sau titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv.

Pentru imbunatatirea diversificarii portofoliului, au fost initiate plasamente si in actiuni cotate, avand in vedere preturile foarte mici la care au ajuns acestea ca urmare a crizei financiare, iar lichiditatile fondului au fost gestionate prin depozite pe termene scurte.

**Activele administrate** au scazut cu 19% de la inceputul anului situandu-se la 18,5 milioane lei la 31.12.2009; numarul investitorilor fondului a scazut ajungand la 40. Activele medii ale anului 2009 au fost de 21,25 milioane lei.

## 2. REZUMATUL ACTIVITATII INVESTITIONALE

### Modificari in structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului Privat Comercial nu a cunoscut modificari importante in cursul anului 2009:

Active	2008	Pondere	2009	Pondere
Conturi curente si asimilate	135.857	1,86%	3.814.634	20,65%
Titluri de participare OPC	0	0%	0	0%
Depozite si certificate	1.000.000	0%	3.600.865	19,50%
Actiuni cotate	104.400	3,89%	313.200	1,70%
Arbitraj (ctr. futures+actiuni)	0	0%	0	0,00%
Alte instrumente ale pietei monetare (bilete la ordin)	21.464.349	94,25%	10.740.574	58,15%
<b>TOTAL</b>	<b>22.704.606</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.469.273</b>	<b>100,00%</b>

In raport cu inceputul anului a fost imbunatatita lichiditatea fondului, prin plasamente in depozite bancare pana la 23% din active, iar portofoliul respecta cerintele legale de diversificare.

### Bilantul activitatii investitionale

Efectele strategiei investitionale descrise anterior sunt reflectate in bugetul activitatii FPC prezentat in continuare:

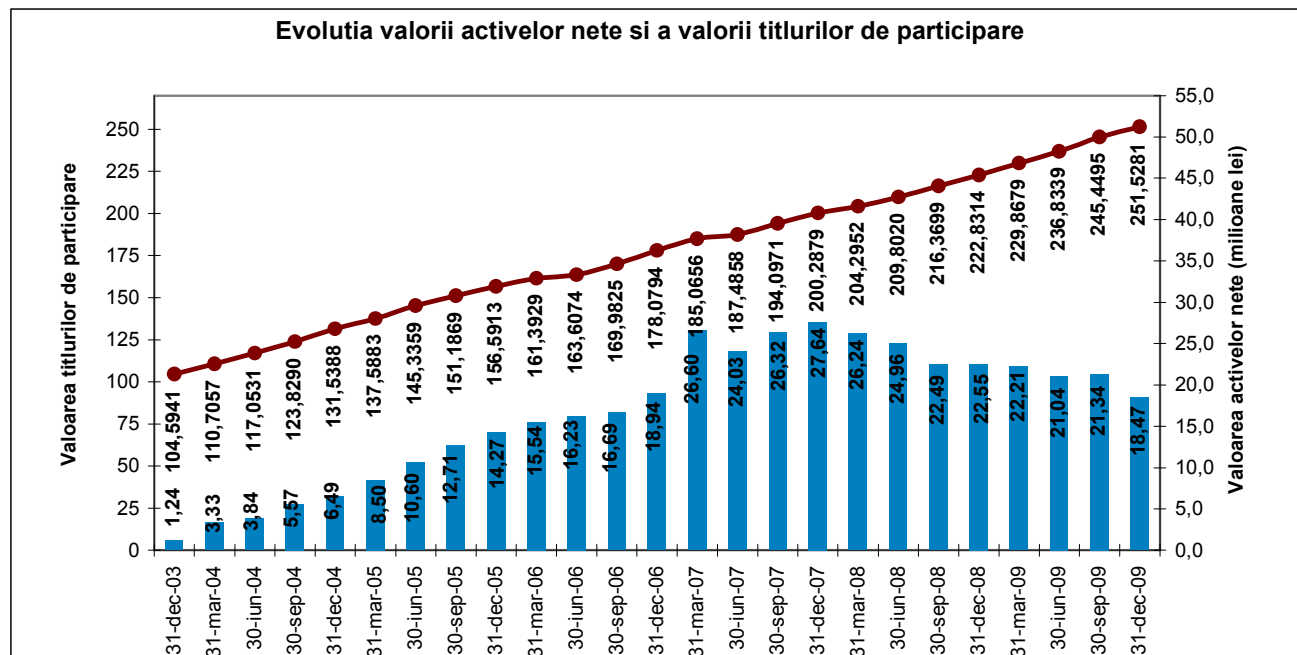
Lei	Sem. I 2009	Sem. II 2009	TOTAL 2009
<b>Active la inceputul perioadei</b>	<b>22.704.606,04</b>	<b>21.040.841,92</b>	<b>22.704.606,04</b>
Cumparari de unitati	45.098,32	17.754.817,81	17.799.916,13
Rascumparari de unitati	2.943.517,18	21.542.115,69	24.485.632,87
<b>Intrari nete de capital</b>	<b>-2.898.418,86</b>	<b>-3.787.297,88</b>	<b>-6.685.716,74</b>
<b>Venituri totale. Din care:</b>	<b>1.585.816,55</b>	<b>1.508.644,24</b>	<b>3.094.460,79</b>
Castig de capital realizate	0,00	0,00	0,00
Castig de capital nerealizate	-58.800,00	77.600,00	18.800,00
Dividende incasate	1.723,29		1.723,29
Dobanzi incasate nete	1.652.978,12	1.452.245,07	3.105.223,19
Venituri din comisionul de rascumparare	0	0	0
Variatie dobanzi acumulate	-10.084,86	-21.200,83	-31.285,69
<b>Cheltuieli totale. din care:</b>	<b>351.161,81</b>	<b>292.915,00</b>	<b>644.076,81</b>
Comision de administrare	307.000,00	252000	559.000,00
Comision de depozitare	32.052,44	29.740,84	61.793,28
Comisioane CNVM	11.112,47	9.417,26	20.529,73
Cheltuieli comisioane intermediere	996,90	1.756,90	2.753,80
<b>Castig din investitii (Profit)</b>	<b>1.234.654,74</b>	<b>1.215.729,24</b>	<b>2.450.383,98</b>
<b>Active la sfarsitul perioadei</b>	<b>21.040.841,92</b>	<b>18.469.273,28</b>	<b>18.469.273,28</b>

## 3. EVENIMENTE DEOSEBITE

Documentele fondului au fost modificate in vederea respectarii Dispunerii de Masuri nr. 2/2009 a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Astfel, pretul de cumparare, respectiv rascumparare al unitatilor de fond se va calcula astfel incat sa reflecte valoarea activelor fondului la data incasarii contravalorii cumpararii in conturile fondului, respectiv la data depunerii cererii de rascumparare.

#### 4. EVOLUTIA VALORII ACTIVELOR SI A TITLURILOR DE PARTICIPARE

Evolutia valorii activelor nete si a titlurilor de participare pana la 31.12.2009 este prezentata in continuare:



Valoarea titlurilor de participare a crescut de la 222,8314 lei la 31.12.2008 la 251,5281 lei la 31.12.2009, respectiv o crestere efectiva de 12,88%.

Bilantul operatiunilor de cumparare si rascumparare de titluri de participare in 2009 a avut un sold negativ in valoare de 6,7 milioane lei. Ca efect, numarul de titluri de participare aflate in circulatie a scazut de la 101.142,00 la 31.12.2008 la 73.211,51 la 31.12.2009, iar numarul de investitori a scazut de la 47 la 40.

#### 5. SITUATIA ACTIVELOR SI OBLIGATIILOR FONDULUI

Nr. Crt.	Element	31-Dec-08		31-Dec-09		Diferente
		Valoare la zi (lei)	% in total activ	Valoare la zi (lei)	% in total activ	
1	Valori mobiliare, din care:	21.568.748,55	95,00%	11.053.773,79	59,85%	-10.514.974,76
1.1.	Valori mobiliare tranzactionate la BVB, din care:	104.400,00	0,46%	313.200,00	1,70%	208.800,00
	- actiuni	104.400,00	0,46%	313.200,00	1,70%	208.800,00
1.5.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, din care:	21.464.348,55	94,54%	10.740.573,79	58,15%	-10.723.774,76
	- bilete la ordin	21.464.348,55	94,54%	10.740.573,79	58,15%	-10.723.774,76
2	Disponibil in cont curent	118.758,36	0,52%	458.011,99	2,48%	339.253,63
3	Depozite bancare	1.000.000,00	4,40%	3.600.865,00	19,50%	2.600.865,00
4	Numerar in casierie	716,44	0,00%	4.773,64	0,03%	4.057,20
7	Titluri de participare la OPC	0	0,00%	0	0,00%	0,00
8	Alte active (sume in tranzit, sume la SSIF...)	16.382,69	0,07%	3.351.848,86	18,15%	3.335.466,17
<b>9</b>	<b>ACTIV TOTAL</b>	<b>22.704.606,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.469.273,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>-4.235.332,76</b>
10	Cheltuielile fondului	149.949,24		54.516,61		-95.432,63
<b>11</b>	<b>ACTIV NET</b>	<b>22.554.656,80</b>		<b>18.414.756,67</b>		<b>-4.139.900,13</b>
12	Numar titluri de participare in circulatie	101.142,00		73.211,51		-27.930,49
<b>13</b>	<b>Valoarea unitara a activului net (VUAN)</b>	<b>222,9999</b>		<b>251,5281</b>		<b>28,5282</b>

**6. STRUCTURA DETALIATA A PORTOFOLIULUI la 31.12.2009**
**Actiuni cotate:**

% active fond	Emitent	Simbol	Ultima tranzactionare	Actiuni detinute	Valoare nominala	Pret curent	Valoare la zi	% cap. soc. emitent
1,23%	SIF 2 Moldova	SIF2	24-Dec-09	200.000	0,1000	1,1400	228.000,00	0,0385%
0,46%	Banca Transilvania Cluj	TLV	24-Dec-09	40.000	1,0000	2,1300	85.200,00	0,0038%
<b>1,70%</b>	<b>Total</b>						<b>313.200,00</b>	

**Efecte de comert:**

% active fond	Tip	Data achizitiei	Data scadentei	Valoarea initiala	Randament	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata
6,51%	Bilet la ordin	14-Dec-09	12-Feb-10	1.200.000,0	15,00%	100,00	1.700,00	1.201.700,00
5,44%	Bilet la ordin	10-Nov-09	11-Jan-10	1.000.000,0	15,50%	97,22	4.958,33	1.004.958,33
4,90%	Bilet la ordin	10-Nov-09	11-Jan-10	900.000,00	15,50%	87,50	4.462,50	904.462,50
3,26%	Bilet la ordin	6-Nov-09	5-Jan-10	600.000,00	15,00%	50,00	2.750,00	602.750,00
2,85%	Bilet la ordin	30-Dec-09	29-Jan-10	526.000,00	15,00%	43,83	43,83	526.043,83
2,72%	Bilet la ordin	17-Nov-09	18-Jan-10	500.000,00	15,00%	41,67	1.833,33	501.833,33
2,54%	Bilet la ordin	7-Dec-09	6-Jan-10	468.400,00	15,00%	39,03	936,80	469.336,80
2,33%	Bilet la ordin	8-Sep-09	5-Mar-10	426.000,00	15,00%	35,50	4.047,00	430.047,00
2,18%	Bilet la ordin	5-Nov-09	3-Feb-10	400.000,00	15,50%	38,89	2.177,78	402.177,78
2,17%	Bilet la ordin	30-Nov-09	29-Jan-10	400.000,00	14,50%	27,78	861,11	400.861,11
1,90%	Bilet la ordin	16-Dec-09	16-Feb-10	350.000,00	15,00%	29,17	437,50	350.437,50
1,74%	Bilet la ordin	16-Dec-09	15-Jan-10	321.747,00	15,50%	31,28	469,21	322.216,21
1,73%	Bilet la ordin	16-Dec-09	15-Jan-10	320.000,00	15,00%	26,67	400,00	320.400,00
1,63%	Bilet la ordin	4-Dec-09	2-Feb-10	300.000,00	15,00%	25,00	675,00	300.675,00
1,63%	Bilet la ordin	8-Dec-09	8-Feb-10	300.000,00	15,00%	25,00	575,00	300.575,00
1,63%	Bilet la ordin	14-Dec-09	12-Feb-10	300.000,00	15,00%	25,00	425,00	300.425,00
1,63%	Bilet la ordin	21-Dec-09	22-Mar-10	300.000,00	15,00%	25,00	250,00	300.250,00
1,62%	Bilet la ordin	29-Dec-09	1-Mar-10	300.000,00	15,00%	25,00	50,00	300.050,00
1,35%	Bilet la ordin	28-Dec-09	26-Feb-10	250.000,00	15,00%	20,83	62,50	250.062,50
1,08%	Bilet la ordin	8-Dec-09	8-Feb-10	200.000,00	15,00%	16,67	383,33	200.383,33
0,82%	Bilet la ordin	30-Oct-09	28-Jan-10	150.000,00	15,00%	12,50	775,00	150.775,00
0,81%	Bilet la ordin	30-Nov-09	26-Feb-10	150.000,00	15,00%	12,50	387,50	150.387,50
0,81%	Bilet la ordin	2-Dec-09	6-Jan-10	150.000,00	15,00%	12,50	362,50	150.362,50
0,81%	Bilet la ordin	7-Dec-09	6-Jan-10	150.000,00	15,00%	12,50	300,00	150.300,00
0,81%	Bilet la ordin	29-Dec-09	1-Mar-10	150.000,00	15,00%	12,50	25,00	150.025,00
0,73%	Bilet la ordin	2-Dec-09	6-Jan-10	135.000,00	15,00%	11,25	326,25	135.326,25
0,71%	Bilet la ordin	26-Nov-09	25-May-10	130.000,00	15,00%	10,83	379,17	130.379,17
0,60%	Bilet la ordin	21-Dec-09	15-Jan-10	111.545,36	16,00%	12,39	123,94	111.669,30
0,49%	Bilet la ordin	15-Dec-09	15-Feb-10	90.000,00	15,00%	37,50	600,00	90.600,00
0,30%	Bilet la ordin	23-Dec-09	22-Jan-10	56.000,00	16,00%	6,22	49,78	56.049,78
0,21%	Bilet la ordin	24-Dec-09	15-Jan-10	38.500,00	15,50%	3,74	26,20	38.526,20
0,10%	Bilet la ordin	18-Nov-09	11-Jan-10	18.717,17	15,50%	1,82	78,25	18.795,42
0,10%	Bilet la ordin	9-Dec-09	8-Jan-10	17.700,00	15,00%	1,48	32,45	17.732,45
<b>58,15%</b>	<b>TOTAL EFECTE DE COMERT</b>						<b>10.740.573,79</b>	

**Depozite bancare**

% active fond	Emitent	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	% dobanda	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi
19,50%	SC Banca Transilvania SA	30-Dec-09	6-Jan-10	3.600.000,00	8,65%	865,00	865,00	3.600.865,00
<b>19,50%</b>	<b>Total</b>							<b>3.600.865,00</b>



## 7. SITUATIA SUMELOR IMPRUMUTATE DE FOND

FPC nu a imprumutat sume in vederea desfasurarii activitatii in cursul anului 2009.

**Ilie CENAN**

Presedinte C.A.

SAI Globinvest SA