

## RAPORT ANUAL 2009

### FONDUL DESCHIS DE INVESTITII TRANSILVANIA

#### 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 majoratatii 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 Transilvania este sa ofere investitorilor un randament ce sa depaseasca ratele dobanzilor la depozitele bancare, cu ajutorului unui portofoliu diversificat compus din actiuni, obligatiuni, depozite, instrumente financiare derivate, unitati de fond, in conditiile unui nivel de risc mediu spre scazut.

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

- a) **conservarea activelor** – obiectivul fiind mentinerea valorii de 15 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.

In aceste conditii, singura parghie disponibila in vederea imbunatatirii randamentului fondului a fost in continuare un portofoliu bazat pe un mix de actiuni cotate, obligatiuni in masura disponibilitatilor din piata si depozite bancare.

In cursul anului 2009, ca si in anii anteriori, au fost achizitionate actiuni din domeniile strategice, de regula listate la categoria I a Bursei de valori Bucuresti. Au fost vizate investitiile pe termen lung in actiuni apartinand sectoarelor bancar, petrolier, industriei producatoare de medicamente, serviciilor din domeniul energetic, alaturi de cele ale societatilor de investitii financiare.

De la inceputul anului activele administrate au crescut cu 21% ajungand la 19,2 milioane lei iar numarul de investitori a scazut cu 6,08%, ajungand la 818.

## 2. REZUMATUL ACTIVITATII INVESTITIONALE

### Modificari in structura portofoliului

Structura portofoliului fondului deschis de investitii Transilvania s-a modificat in cursul anului 2009 ca urmare a aplicarii strategiei descrise anterior. In raport cu inceputul anului, principalele modificari au fost urmatoarele:

| Active   | 2008              | Pondere        | 2009              | Pondere        |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Conturi curente si asimilate                           | 413.528           | 2,60%          | 313.519           | 1,63%          |
| Titluri de participare OPC                             | 626.585           | 3,95%          | 969.953           | 5,05%          |
| Depozite   | 4.623.857         | 29,13%         | 8.192.140         | 42,61%         |
| Obligatiuni  | 5.168.802         | 32,56%         | 1.825.387         | 9,50%          |
| Actiuni cotate   | 4.337.745         | 27,32%         | 7.522.007         | 39,13%         |
| Alte instrumente ale pietei monetare (bilete la ordin) | 704.472           | 4,44%          | 400.861           | 2,09%          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>15.874.988</b> | <b>100,00%</b> | <b>19.223.866</b> | <b>100,00%</b> |

Ca urmare a evolutiilor pozitive ale actiunilor cotate, ponderea acestora a crescut la valori normale in raport cu obiectivele fondului, scazand in schimb ponderea instrumentelor purtatoare de dobanda. Ca urmare a lipsei unor obligatiuni atractive pe piata, ca urmare a incasarilor la scadenta, ponderea acestora a scazut, iar lichiditatile generate au fost plasate in actiuni si depozite bancare. Lichiditatea fondului se mentine ridicata, la peste 40% din activele fondului, iar portofoliul respecta cerintele legale de diversificare.

### Bilantul activitatii investitionale

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

|   | lei | Sem. I 2009          | Sem. II 2009         | Total 2009           |
|---|-----|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>+</b> Active la inceputul perioadei  |     | <b>15.874.988,21</b> | <b>17.009.555,59</b> | <b>15.874.988,21</b> |
| Cumparari de unitati                    |     | 355.621,39           | 611.850,00           | 967.471,39           |
| Rascumparari de unitati                 |     | 858.482,14           | 894.764,75           | 1.753.246,89         |
| <b>+</b> Intrari nete de capital        |     | <b>(502.860,75)</b>  | <b>(282.914,75)</b>  | <b>(785.775,50)</b>  |
| <b>+</b> Venituri totale, din care:     |     | <b>1.903.003,55</b>  | <b>2.863.871,04</b>  | <b>4.766.874,59</b>  |
| Castig de capital realizate             |     | (8.277,45)           | 13.200,00            | 4.922,55             |
| Castig de capital nerealizate           |     | 1.102.841,32         | 2.161.890,48         | 3.264.731,80         |
| Dividende incasate                      |     | 76.085,00            | 129.722,70           | 205.807,70           |
| Dobanzi incasate nete                   |     | 784.660,03           | 564.976,59           | 1.349.636,62         |
| Venituri din comisionul de rascumparare |     | 3.406,85             | 41,56                | 3.448,41             |
| Variatie dobanzi acumulate              |     | (55.712,20)          | (5.960,29)           | (61.672,49)          |
| <b>-</b> Cheltuieli totale, din care:   |     | <b>265.575,42</b>    | <b>366.646,19</b>    | <b>632.221,61</b>    |
| Comision de administrare                |     | 220.000,00           | 315.000,00           | 535.000,00           |
| Comision de depozitare                  |     | 34.030,56            | 40.092,26            | 74.122,82            |
| Comisioane CNVM                         |     | 7.623,36             | 9.256,79             | 16.880,15            |
| Cheltuieli comisioane intermediere      |     | 3.921,50             | 2.297,14             | 6.218,64             |
| <b>Castig din investitii (Profit)</b>   |     | <b>1.637.428,13</b>  | <b>2.497.224,85</b>  | <b>4.134.652,98</b>  |
| <b>=</b> Active la sfarsitul perioadei  |     | <b>17.009.555,59</b> | <b>19.223.865,69</b> | <b>19.223.865,69</b> |

## 3. EVENIMENTE DEOSEBITE

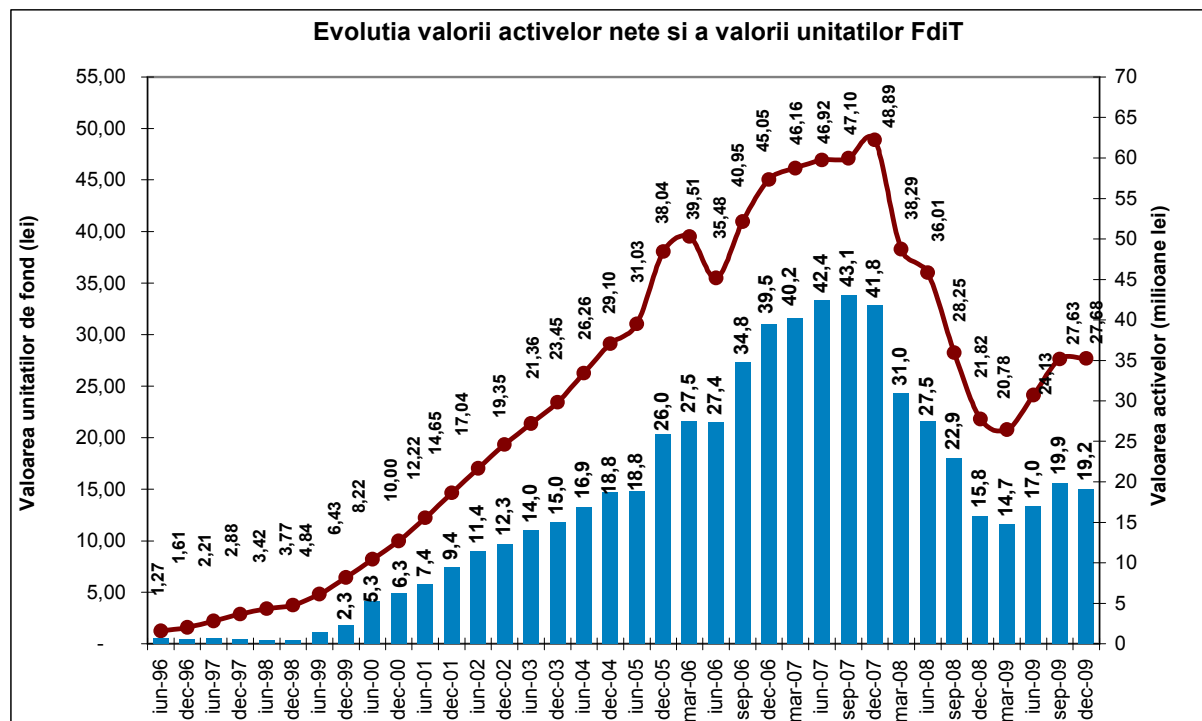
Prin decizia 100 din 21.01.2009, CNVM a autorizat modificari ce vizau protejarea investitorilor din fond de posibile atacuri speculative facute posibile de volatilitatea extrem de ridicata a cotationilor actiunilor din portofoliu. A fost introdus unui comision de rascumparare suplimentar de 5% din valoare sumelor rascumparate, pentru rascumparari realizate in termen de 15 zile de la data cumpararii. De asemenea, a fost introdusa posibilitatea ca administratorul sa refuze cereri de cumparare depuse de investitori care in prealabil au realizat operatiuni speculative cu unitatile fondului.

Documentele fondului au fost modificate si 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 UNITATILOR DE FOND

Evolutia valorii activelor nete si a unitatilor de fond de la lansarea fondului pana la 31.12.2009 este urmatoarea:



Valoarea unitatii de fond a crescut de la 21,8209 lei la 31.12.2008, la 27,6790 lei la 31.12.2009, respectiv o crestere de 26,85%.

In aceasta perioada au fost realizate in total un numar de 156 de operatiuni cu unitati de fond, din care 56 de cumparari si 100 de rascumparari de unitati, iar bilantul acestei activitati a avut un sold negativ de 785 mii lei. Numarul de unitati aflate in circulatie a scazut de la 725.449 la 31.12.2008, la 691.998,06 la 31.12.2009, iar numarul de investitori a scazut de la 871 la 818.

#### 5. SITUATIA ACTIVELOR, OBLIGATIILOR SI VALOAREA ACTIVULUI NET

| Nr. crt.  | Element   | 31-Dec-08            |                  | 31-Dec-09            |                  | Diferente lei       |
|-----------|---|----------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|
|           |   | Valoare la zi lei    | Pondere in activ | Valoare la zi lei    | Pondere in activ |                     |
| 1         | Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare | 9.506.546,70         | 59,88%           | 9.431.143,62         | 49,06%           | (75.403,08)         |
| 1.1       | Valori mobiliare cotate, din care:                  | 8.167.390,95         | 51,45%           | 8.085.823,88         | 42,06%           | (81.567,07)         |
|           | - actiuni si drepturi aferente                      | 4.337.744,62         | 27,32%           | 7.522.006,83         | 39,13%           | 3.184.262,21        |
|           | - obligatiun cotate (RO)                            | 3.829.646,33         | 24,12%           | 480.067,05           | 2,50%            | (3.349.579,28)      |
|           | - unitati de fond OPC cotate                        | -                    | -                | 83.750,00            | 0,44%            | 83.750,00           |
| 1.2       | - obligatiun cotate (EU)                            | 1.012.778,89         | 6,38%            | 1.008.376,67         | 5,25%            | (4.402,22)          |
| 1.4       | valori mobiliare nou emise (obligatiuni)            | 326.376,86           | 2,06%            | 336.943,07           | 1,75%            | 10.566,21           |
| 2         | Disponibil in cont curent si numerar                | 403.961,38           | 2,54%            | 291.419,71           | 1,52%            | (112.541,67)        |
| 3         | Depozite bancare                                    | 4.623.856,53         | 29,13%           | 8.192.139,62         | 42,61%           | 3.568.283,09        |
| 6         | Instrumente ale pietei monetare netranzactionate    | 704.472,22           | 4,44%            | 400.861,11           | 2,09%            | (303.611,11)        |
| 7         | Titluri de participare la OPC                       | 626.585,00           | 3,95%            | 886.202,50           | 4,61%            | 259.617,50          |
| 8         | Alte active (sume in tranzit, sume la SSIF)         | 9.566,38             | 0,06%            | 22.099,13            | 0,11%            | 12.532,75           |
| <b>9</b>  | <b>ACTIV TOTAL</b>                                  | <b>15.874.988,21</b> | <b>100,00%</b>   | <b>19.223.865,69</b> | <b>100,00%</b>   | <b>3.348.877,48</b> |
| 10        | Cheltuielile fondului                               | 31.788,28            |                  | 70.010,74            |                  | 38.222,46           |
| <b>11</b> | <b>ACTIV NET</b>                                    | <b>15.843.199,93</b> |                  | <b>19.153.854,95</b> |                  | <b>3.310.655,02</b> |
| 12        | Numar unitati de fond in circulatie                 | 725.449,00           |                  | 691.998,06           |                  | (33.450,94)         |
| <b>13</b> | <b>Valoarea unitara a activului net VUAN)</b>       | <b>21,8391</b>       |                  | <b>27,6790</b>       |                  | <b>5,8399</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 |
|---------------|----------------------------|--------|-----------------------|------------------|------------------|-------------|---------------------|--------------------|
| 8,90%         | SIF 2 Moldova              | SIF2   | 24-Dec-09             | 1.500.000        | 0,1000           | 1,1400      | 1.710.000,00        | 0,2890%            |
| 5,29%         | SIF 5 Oltenia              | SIF5   | 24-Dec-09             | 800.000          | 0,1000           | 1,2700      | 1.016.000,00        | 0,1379%            |
| 4,48%         | Biofarm Bucuresti          | BIO    | 24-Dec-09             | 4.282.046        | 0,1000           | 0,2010      | 860.691,25          | 0,3911%            |
| 4,41%         | Banca Romana de Dezvoltare | BRD    | 24-Dec-09             | 65.167           | 1,0000           | 13,0000     | 847.171,00          | 0,0094%            |
| 3,82%         | SIF 1 Banat Crisana        | SIF1   | 24-Dec-09             | 650.000          | 0,1000           | 1,1300      | 734.500,00          | 0,1184%            |
| 3,34%         | Banca Transilvania Cluj    | TLV    | 24-Dec-09             | 301.060          | 1,0000           | 2,1300      | 641.257,80          | 0,0284%            |
| 3,24%         | Petrom                     | SNP    | 24-Dec-09             | 2.503.475        | 0,1000           | 0,2490      | 623.365,28          | 0,0044%            |
| 2,49%         | SIF 3 Transilvania         | SIF3   | 24-Dec-09             | 705.000          | 0,1000           | 0,6800      | 479.400,00          | 0,0646%            |
| 1,77%         | Transgaz SA                | TGN    | 24-Dec-09             | 2.165            | 10,0000          | 157,0000    | 339.905,00          | 0,0184%            |
| 1,40%         | Transelectrica S.A.        | TEL    | 24-Dec-09             | 19.979           | 10,0000          | 13,5000     | 269.716,50          | 0,0273%            |
| <b>39,13%</b> | <b>Total</b>               |        |                       |                  |                  |             | <b>7.522.006,83</b> |                    |

**Obligatiuni municipale si corporatiste**

| % active fond                      | Emitent            | Data achizitie | Data scadentei | Cant. | Valoare initiala | Cotatie  | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare la zi       |
|------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|-------|------------------|----------|-----------------|------------------|---------------------|
| Obligatiuni corporatiste cotate EU |                    |                |                |       |                  |          |                 |                  |                     |
| 5,25%                              | Volksbank-AG       | 3-Dec-08       | 3-Jun-10       | 2     | 1.000.000,00     | 100,0000 | 299,17          | 8.376,67         | 1.008.376,67        |
| Obligatiuni municipale cotate      |                    |                |                |       |                  |          |                 |                  |                     |
| 1,44%                              | Primaria Oradea    | 20-Nov-09      | 20-Feb-10      | 5.442 | 285.053,00       | 100,0000 | 98,26           | 4.028,59         | 276.128,59          |
| 1,06%                              | Primaria Timisoara | 1-Sep-09       | 1-Mar-10       | 7.087 | 208.488,70       | 100,0000 | 45,47           | 5.502,46         | 203.938,46          |
| Obligatiuni corporatiste necotate  |                    |                |                |       |                  |          |                 |                  |                     |
| 1,15%                              | Ralfi              | 7-May-09       | 4-Ian-10       | 2.000 | 200.000,00       | 100,0000 | 86,65           | 20.623,19        | 220.623,19          |
| Obligatiuni municipale necotate    |                    |                |                |       |                  |          |                 |                  |                     |
| 0,61%                              | Primaria Herculane | 16-Dec-09      | 16-Jun-10      | 1.236 | 115.813,2        | 100,0000 | 33,78           | 506,68           | 116.319,88          |
| <b>9,50%</b>                       | <b>Total</b>       |                |                |       |                  |          |                 |                  | <b>1.825.386,79</b> |

**Titluri de participare OPC**

| % active fond | Emitent      | Cantitate | Pret curent | Valoare la zi     |
|---------------|--------------|-----------|-------------|-------------------|
| 4,61%         | Fdi Napoca   | 2.825.000 | 0,3137      | 886.202,50        |
| 0,44%         | OTP Wise RO  | 500       | 167,5000    | 83.750,00         |
| <b>5,05%</b>  | <b>Total</b> |           |             | <b>969.952,50</b> |

**Efecte de comert:**

| % active fond | Tip            | Data achizitiei | Data scadentei | Valoarea initiala | Randament | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare actualizata |
|---------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------|-----------------|------------------|---------------------|
| 2,09%         | Bilet la ordin | 30-Nov-09       | 29-Ian-10      | 400.000,00        | 14,50%    | 27,78           | 861,11           | 400.861,11          |
| <b>2,09%</b>  | <b>Total</b>   |                 |                |                   |           |                 |                  | <b>400.861,11</b>   |

**Depozite bancare**

| % active fond | Emitent             | Data const. | Data scadentei | Valoare initiala | % dobanda | Dobanda zilnica | Dobanda cumulata | Valoare la zi |
|---------------|---------------------|-------------|----------------|------------------|-----------|-----------------|------------------|---------------|
| 9,92%         | Banca Transilvania  | 18-Dec-09   | 15-Jan-10      | 1.900.000,00     | 9,85%     | 519,86          | 6.758,19         | 1.906.758,19  |
| 7,81%         | Bancpost            | 29-Dec-09   | 28-Jan-10      | 1.500.000,00     | 10,50%    | 437,50          | 875,00           | 1.500.875,00  |
| 6,26%         | MKB Romexterra Bank | 21-Dec-09   | 20-Jan-10      | 1.200.000,00     | 9,30%     | 305,75          | 3.057,53         | 1.203.057,53  |



|               |                     |           |           |              |       |        |          |                     |
|---------------|---------------------|-----------|-----------|--------------|-------|--------|----------|---------------------|
| 6,25%         | Banca Transilvania  | 29-Dec-09 | 20-Jan-10 | 1.200.000,00 | 9,65% | 321,67 | 643,33   | 1.200.643,33        |
| 5,22%         | MKB Romexterra Bank | 14-Dec-09 | 13-Jan-10 | 1.000.000,00 | 9,30% | 254,79 | 4.331,51 | 1.004.331,51        |
| 4,19%         | MKB Romexterra Bank | 2-Dec-09  | 5-Jan-10  | 800.000,00   | 9,50% | 208,22 | 6.038,36 | 806.038,36          |
| 2,97%         | MKB Romexterra Bank | 28-Dec-09 | 27-Jan-10 | 570.000,00   | 9,30% | 145,23 | 435,70   | 570.435,70          |
| <b>42,61%</b> | <b>Total</b>        |           |           |              |       |        |          | <b>8.192.139,62</b> |

## 7. SITUATIA SUMELOR IMPRUMUTATE DE FOND

Fdi Transilvania nu a imprumutat sume in vederea desfasurarii activitatii in anul 2009.

## 8. SITUATIA DETINERILOR A MAI MULT DE 10% DIN UNITATILE DE FOND IN CIRCULATIE

| Numele si prenumele / Denumirea si sediul                       | Procent | Data aparitiei evenimentului |
|---|---------|------------------------------|
| SC BANCA TRANSILVANIA SA, Cluj Napoca, str.Baritiu nr.8         | 29,95%  | Feb-96                       |
| SC ROMEXTERRA BANK SA, Tg, Mures, B-dul 1 Decembrie 1918, Nr.93 | 20,66%  | Feb-99                       |
| SC ASIBAN SA, Bucuresti, str.Mihai Eminescu nr.45, sect.1       | 15,62%  | Jun-99                       |

**Ilie CENAN**

Presedinte CA

SAI Globinvest SA