



Fondul Inchis de Investitii

iFond Financial Romania

Raport semestrial 2015



SAI Intercapital Investment Management SA

Blvd. Aviatorilor nr.33, Et. 1, Sect. 1, Bucuresti, 011853, Tel./Fax 021.222.87.49, www.ifond.ro, office@ifond.ro
Decizia CNVM/ASF nr. 661 din 14.03.2006, Nr. Reg. ASF PJR05SAIR/400020 din 14.03.2006,
CUI: 18195622, Nr. Reg. Com.: J40/20560/2005, Capital social subscris si varsat: 1.155.000 lei

Raport semestrial 2015 conform: Regulamentului nr.1/2006, Legii nr. 297/2004 si Regulamentului CNVM 15/2004

Data raportului: 30.06.2015

Denumirea emitentului: Fondul Inchis de Investitii iFond Financial Romania

Aviz CNVM/ASF nr.: 28/20.07.2010

Nr. inregistrare in Registrul ASF: CSC08FIIR/400018

Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Administrator: SAI Intercapital Investment Management SA

Sediul social: Blvd. Aviatorilor nr. 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti

Numar de telefon / fax: 021.222.87.49

Cod unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 18195622

Numar de ordine in Registrul Comertului: J40/20560/2005

Cod CAEN: 6630 Activitati de administrare a fondurilor

Capital social subscris si varsat: 1.155.000 lei

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti, sectiunea Organisme de Plasament Colectiv, categoria Unitati de Fond, simbol IFR, cod ISIN: ROFIIN0000E8

1. Situatia economico-financiara

1.1. Prezentarea unei analize a situatiei economico-financiare actuale comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut, cu referire cel putin la:

- a) *elementele de bilant: active care reprezinta cel putin 10% din total active; numerar si alte disponibilitati lichide; profituri reinvestite; total active curente; situatia datoriilor societatii; total pasive curente;*

La finalul primului semestru din 2015, iFond Financial Romania avea detineri mai mari de 10% din activul total in actiunile Fondului Proprietatea (detinere de 37,27%), in titluri Erste Group Bank (detinere de 13,39%) si in cele ale BRD Societe Generale (detinere de 10,94%).

Valoarea activelor circulante era la finalul perioadei de raportare de 8.694.425 lei, reprezentate de investitiile financiare in suma de 8.601.748 lei, de conturi curente la banci in suma de 82.155,92 lei si de alte creante in valoare de 10.521 lei. Valoarea datoriilor ce ar trebui platite pe o perioada de 1 an la finalul semestrului I era de 137.113 lei.

Indicator— in lei	31.12.2014	30.06.2015
Active imobilizate	0	0
Active circulante	8.966.754	8.694.425
Cheltuieli in avans	0	0
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada de 1 an	346.141	137.113
Active circulante nete/datorii curente nete	8.620.613	8.557.312
Total active minus datorii curente	8.620.613	8.557.312
Datorii ce trebuie platite intr-o perioada mai mare de 1 an	0	0
Venituri in avans	0	0
Total capitaluri proprii	8.620.613	8.557.312

La 30.06.2015 activul total al iFond Financial avea o valoare de 8.694.425,61 lei, fiind mai mare cu 0,32% comparativ cu activul total raportat la 31.12.2014 de 8.666.602,86 lei. Valoarea unitara a activului net (VUAN) la finalul semestrului I din 2015 era de 213,93 lei, mai mare cu 0,63% comparativ cu valoarea de la finalul anului 2014 cand s-a inregistrat o valoare de 212,60 lei/unitate si mai mica cu 0,74 decat valoarea de la finalul semestrului I 2014 cand aceasta era de 215,52 lei si mai mare cu

6,97% decat valoarea nominala a unitatilor de fond. La 30.06.2015, iFond Financial Romania avea 226 de investitori, cu 27 investitori mai putin comparativ cu sfarsitul anului 2014.

Situatia activelor si obligatiilor fondului, precum si situatia detaliata a investitiilor la 30 iunie 2015 sunt prezentate in anexa 10, conform Regulamentului CNVM 15/2004 si Dispunerii de masuri CNVM 18/25.11.2010. In conformitate cu legislatia in vigoare, evaluarea activelor se face pe categorii de investitii, iar obligatiile fondului (cheltuielile cu comisionul de administrare, de depozitare si custodie, cheltuielile cu comisioanele datorate SSIF pentru tranzactiile efectuate la bursa, comisioanele bancare si comisioanele si taxele datorate ASF, comisionul de audit financiar, dividende sau alte drepturi de platit) se evidentiaza distinct.

Parametri fond (lei)	31/12/2014	30/06/2015
Activ total	8.666.602,86	8.694.425,61
Activ net	8.504.137,28	8.557.312,52
Activ net unitar (VUAN)	212,60	213,93
Variatie VUAN fata de valoare nominala	+6,30%	+6,97%
Numar unitati de fond	40.000	40.000
Numar investitori	253	226

b) contul de profit si pierderi: vanzari nete; venituri brute; elemente de costuri si cheltuieli cu o pondere de cel putin 20% in vanzarile nete sau in veniturile brute; provizioanele de risc si pentru diverse cheltuieli; referire la orice vanzare sau oprire a unui segment de activitate efectuata in ultimul an sau care urmeaza a se efectua in urmatorul an; dividendele declarate si platite;

Veniturile din activitatea curenta si cheltuielile din activitatea curenta sunt reprezentate in primul rand de marcarea zilnica la piata a instrumentelor financiare din portofoliului iFond Financial Romania. Aceste cifre sunt evidentiata in "Situatia veniturilor si cheltuielilor" in campul alte venituri financiare si alte cheltuieli financiare.

In cursul primului semestru din 2015 iFond Financial Romania a obtinut venituri din restituri in numerar din capitalul Fondului Proprietatea de 187.537,05 lei, care reprezinta 4,22% din veniturile aferente activitatii curente.

Indicator— in lei	30.06.2014	30.06.2015
Venituri din activitatea curenta	5.114.874	4.500.765
Cheltuieli din activitatea curenta	5.541.582	4.447.590
Rezultat din activitatea curenta	-426.708	53.175
Venituri extraordinare	0	0
Cheltuieli extraordinare	0	0
Rezultat din activitatea extraordinara	0	0
Venituri totale	5.114.874	4.500.765
Cheltuieli totale	5.541.582	4.447.590
Rezultatul exercitiului	-426.708	53.175

c) cash flow: toate schimbarile intervenite in nivelul numerarului in cadrul activitatii de baza, investitiilor si activitatii financiare, nivelul numerarului la inceputul si la sfarsitul perioadei.

In vederea prezentarii situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentul de numerar cuprind urmatoarele elemente: conturi curente la banci in RON de 82.155,92 lei si depozite bancare in suma de 1.433.871,23 lei.

Denumirea elementului – in lei	30.06.2014	30.06.2015
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare:		
Incasari de la clienti	-	-
Plati catre furnizori	584.150	354.437
Dobanzi platite	-	-
Impozit pe profit platit	-	-
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	-	-
Trezorerie neta din activitati de exploatare	-584.150	-354.437
Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie:	-	-
Plati pentru achizitionarea de actiuni	13.018.310	11.277.379
Incasari din vanzarea de actiuni	14.537.149	11.623.173
Plati pentru achizitionarea de imobilizari corporale	-	-
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	-	-
Dobanzi incasate	6.210	7.299
Dividende incasate	308.570	204.362
Trezorerie neta din activitati de investitie	1.833.619	557.455
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:	-	-
Incasari din emisiunea de actiuni	-	-
Incasari din imprumuturi pe termen lung	-	-
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	-	-
Dividende platite	669.543	7.633
Trezorerie neta din activitati de finantare	-669.543	-7.633
Cresterea neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie	579.926	195.385
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	151.520	1.320.642
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	731.446	1.516.027

2. Analiza activitatii fondului

2.1. Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea fondului comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

In primul semestru al anului 2015 s-au tranzactionat la BVB 12,25% din numarul total de unitati IFR emise. Volumul este in scadere fata de aceeași perioadă din 2014.

La momentul realizarii acestui raport nu identificam factori care ar putea influenta in urmatoarea perioada lichiditatea iFond Financial Romania. Fondul isi plaseaza activul in companii listate la Bursa de Valori Bucuresti care se bucura de o valoare zilnica a tranzactiilor suficienta in raport cu dimensiunea investitiilor fondului in acestea. Tinand cont de evolutia bursiera, expunerea pe actiuni la finalul perioadei s-a situat peste limita inferioara conform prospectului. La finalul perioadei o pondere de 17,437% din activul total al fondului era plasat in depozite si contul curent, astfel incat fondul dispune de lichiditati necesare pentru acoperirea eventualelor cheltuieli.

2.2. Prezentarea si analiza efectelor asupra situatiei financiare a fondului a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizand scopul si sursele de finantare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Cheltuielile totale ale fondului in semestrul I din 2015 au fost de 4.447.590 lei, rezultatul exercitiului fiind unul pozitiv si anume de 53.175 lei. In aceeași perioadă a anului trecut rezultatul a fost unul negativ. Cheltuielile privind investitiile cedate au avut o valoare de 11.285 lei, cheltuielile privind

comisioanele, onorariile si cotizatiile au avut o valoare de 337.420 lei, cheltuielile cu serviciile bancare si asimilate au avut o valoare de 669 lei, alte cheltuieli financiare avand o valoare de 4.098.216 lei.

2.3. Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza. Precizarea masurii in care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparatie cu perioada corespunzatoare a anului trecut.

Veniturile totale ale iFond Financial Romania provin din activitatea curenta. Valoarea totala a veniturilor din activitatea curenta au fost in semestrul I din 2015 de 4.500.765 lei. Acestea sunt formate din: venituri din imobilizari financiare, in valoare de 214.883 lei, venituri din investitii financiare cedate in valoare de 6.969 lei si alte venituri financiare, in valoare de 4.272.295 lei.

3. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea fondului

Nu este cazul.

3.1. Descrierea cazurilor in care fondul a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare.

Nu este cazul.

3.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de unitati de fond emise de IFR.

Nu este cazul.

4. Tranzactii semnificative

Nu este cazul.

5. Alte evenimente care au influentat evolutia fondului

Sectorul financiar listat la Bursa de Valori Bucuresti a consemnat o crestere in prima parte a semestrului I din anul 2015. Pe fundalul rezultatelor financiare anuale si a propunerilor de dividend, actiunile au crescut pana la inceputul lunii mai. Ulterior, actiunile din sectorul financiar au inregistrat o scadere pana la finalul lunii iunie.

Fondul Proprietatea a acordat in 2015 catre actionari restitui de capital in valoare de 0,05 lei/actiune, nivel similar cu anul precedent. Fondul Proprietatea s-a listat la finele lunii aprilie pe bursa din Londra prin instrumente numite certificate globale de depozit (GDR). In luna mai Fondul Proprietatea a anuntat ca a incheiat un contract de credit in valoare de 500 milioane de lei, o parte din acesti bani urmand sa fie utilizati inclusiv pentru rascumpararea de titluri proprii.

In luna aprilie Banca Transilvania a finalizat tranzactia de preluare a 100% din actiunile Volksbank Romania, urmand ca aceasta sa fie integrata treptat in structura Bancii Transilvania.

Sistemul bancar a raportat pentru prima jumatate de an rezultate financiare pozitive, alimentate in special de activitatea din primul trimestru. Banca Nationala a Romaniei a continuat politica de reducere a dobanzii de referinta, care a coborat la 1,75% in luna mai, fapt ce a alimentat cresterea creditarii mai cu seama pe segmentul imprumuturilor in lei. In luna iunie statul a derulat prima emisiune de titluri de stat destinata populatiei prin care a atras suma de 65 milioane de lei de la persoane fizice. Titlurile au intrat la tranzactionare pe bursa de la Bucuresti la finele lunii iunie.

La acest raport semestrial sunt anexate:

- *Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 30.06.2015;*
- *Situatia veniturilor si cheltuielilor la 30.06.2015;*
- *Indicatori economico-financieri la 30.06.2015;*
- *Anexa 10 conform Regulamentului CNVM Nr. 15/2004.*

Situatiile financiare intocmite pentru semestrul I din 2015 nu au fost auditate.

6. Semnaturi

Adrian-Ionut Cojocar
Director general

Mirela Roxana Balanescu Butuc
Referent financiar – contabil

Adrian Constantin
RCCI

Anexa 1. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 30.06.2015

FONDUL INCHIS DE INVESTITII IFOND FINANCIAL ROMANIA

Decizie CNVM 28/20.07.2010

Nr. Reg. CNVM CSC08FIIR / 400018

B-dul. Aviatorilor Nr.33, Et.1 Sector 1, Bucuresti

Tel./Fax 021 222 87 49

- lei -

Cod 10	Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Sold la:	
			Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
A	B	1	2	
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZARI FINANCIARE				
1. Titluri imobilizate (ct. 265)	1	0	0	
2. Creante imobilizate (ct. 267)	2	0	0	
TOTAL: (rd. 01 la 02)	3	0	0	
ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL: (rd. 03)	4	0	0	
B. ACTIVE CIRCULANTE				
I. CREANTE				
1. Creante (ct. 409+411+413)	5	0	0	
2. Decontari cu investitorii (ct. 452)	6	0	0	
3. Alte creante (ct. 446*+461+473*+5187)	7	0	10.521	
TOTAL: (rd. 05 la 07)	8	0	10.521	
II. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT				
I. Investitii financiare pe termen scurt (ct.5031+5032+5061+5062+5071+5072+5081+5082+5088+5089+5113+5114)	9	8.485.790	8.601.748	
TOTAL: (rd. 09)	10	8.485.790	8.601.748	
III. CASA SI CONTURI LA BANCII (ct. 5112+5121+5124+5125+5311+5314)	11	81.211	82.156	
ACTIVE CIRCULANTE TOTAL: (rd. 08+10+11)	12	8.567.001	8.694.425	
C. CHELTUIELI IN AVANS (ct. 471)	13	0	0	
D. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE 1 AN				
1. Avansuri incasate in contul clientilor (ct. 419)	14	0	0	
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	15	1.090	892	
3. Efecte de platit (ct. 403)	16	0	0	
4. Sume datorate privind decontari cu investitorii (ct. 452**)	17	0	0	
5. Alte datorii (ct. 167+168+269+446**+462+473**+509+5191+5192+5198+5186)	18	136.723	136.221	
TOTAL: (rd. 14 la 18)	19	137.813	137.113	
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 12+13-19-28)	20	8.429.188	8.557.312	
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 04+20)	21	8.429.188	8.557.312	
G. DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA MAI MARE DE 1 AN				
1. Avansuri incasate in contul clientilor (ct. 419)	22	0	0	
2. Datorii comerciale (ct. 401+408)	23	0	0	
3. Efecte de comert de platit (ct. 403)	24	0	0	
4. Sume datorate privind decontari cu investitorii (ct. 452**)	25	0	0	
5. Alte datorii (ct. 167+168+269+446**+462+473**+509+5186+5191+5192+5198)	26	0	0	
TOTAL: (rd. 22 la 26)	27	0	0	

Anexa 1. Situatia activelor, datoriilor si capitalurilor proprii la 30.06.2015

- lei -

Cod 10	Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Sold la:	
			Inceputul anului	Sfarsitul perioadei de raportare
	H. VENITURI IN AVANS (ct. 472)	28	0	0
	I. CAPITAL SI REZERVE			
	I. CAPITAL (rd. 30) (ct. 1017)	29	8.000.000	8.000.000
	- capital privind unitatile de fond la valoare nominala (ct. 1017)	30	8.000.000	8.000.000
	II. PRIME DE EMISIUNE (rd. 32) (ct. 1045)	31	710	710
	- prime de emisiune - aferente unitatilor de fond (ct. 1045)	32	710	710
	III. REZERVE (rd. 34) (ct. 106)	33	0	0
	Rezerve (ct. 106)	34		
	IV. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
	Sold C	35	503.427	503.427
	Sold D	36	0	0
	V. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
	Sold C	37	0	53.175
	Sold D	38	74.949	0
	- Repartizarea rezultatului exercitiului (ct. 129)	39	0	0
	TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 29+31+33+35-36+37-38-39)	40	8.429.118	8.557.312

*) Solduri debitoare

**) Solduri creditoare

Director General,
Adrian-Ionut Cojocar
Semnatura

Stampila unitatii

Intocmit,
Mirela Roxana Balanescu Butuc
Referent financiar-contabil

Semnatura

Anexa 2. Situatia veniturilor si cheltuielilor la 30.06.2015

FONDUL INCHIS DE INVESTITII IFOND FINANCIAL ROMANIA
 Decizie CNVM 28/20.07.2010
 Nr. Reg. CNVM CSC08FIIR / 400018
 B-dul. Aviatorilor Nr.33, Et.1 Sector 1, Bucuresti
 Tel./Fax 021 222 87 49

- lei -

Cod 20	Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Realizari aferente perioadei de raportare	
			Precedenta	Curenta
A		B	1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 02 la 09)		1	5.114.874	4.500.765
	1. Venituri din imobilizari financiare (ct. 761)	2	563.618	214.883
	2. Venituri din investitii financiare pe termen scurt (ct. 762)	3	6.404	6.617
	3. Venituri din creante imobilizate (ct. 763)	4	0	0
	4. Venituri din investitii financiare cedate (ct. 764)	5	9.626	6.969
	5. Venituri din dobanzi (ct. 766)	6	1	1
	6. Alte venituri financiare, inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 765, 767, 768)	7	4.535.225	4.272.295
	7. Venituri din comisioane (ct. 704)	8	0	0
	8. Alte venituri din activitatea curenta (754, 758)	9	0	0
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA - TOTAL (rd. 11 la 18)		10	5.541.582	4.447.590
	9. Cheltuieli privind investitiile financiare cedate (ct. 664)	11	45.650	11.285
	10. Cheltuieli privind dobanzile (ct. 666)	12	0	0
	11. Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar (ct. 665, 667, 668)	13	4.992.699	4.098.216
	12. Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile (ct. 622)	14	499.518	337.420
	13. Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate (ct. 627)	15	715	669
	14. Cheltuieli privind alte servicii executate de terti (ct. 623, 628)	16	0	0
	15. Cheltuieli cu taxe si varsaminte asimilate (ct. 635)	17	3000	0
	16. Alte cheltuieli din activitatea curenta (ct. 654, 658)	18	0	0
C. REZULTAT DIN ACTIVITATEA CURENTA		19		
	- profit (rd. 01 - 10)	19,1	0	53.175
	- pierdere (rd. 10 - 01)	19,2	426.708	0
	17. VENITURI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 771)	20	0	0
	18. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA (ct. 671)	21	0	0
D. REZULTAT DIN ACTIVITATEA EXTRAORDINARA		22		
	- Profit (rd. 20 - 21)	22,1	0	0
	- Pierdere (rd. 21 - 20)	22,2	0	0
19. TOTAL VENITURI (rd. 01 + 20)		23	5.114.874	4.500.765
20. TOTAL CHELTUIELI (rd. 10 + 21)		24	5.541.582	4.447.590
E. REZULTATUL EXERCITIULUI		25		
	- profit (rd. 23 - 24)	26		53.175
	- pierdere (rd. 24 - 23)	27	426.708	

Director General,
Adrian-Ionut Cojocar
 Semnatura

Intocmit,
Mirela Roxana Balanescu Butuc
 Referent financiar-contabil

Stampila unitatii

Semnatura

Anexa 3. Indicatori economico-financiari la 30.06.2015

FONDUL INCHIS DE INVESTITII IFOND FINANCIAL ROMANIA
 Decizie CNVM 28/20.07.2010
 Nr. Reg. CNVM CSC08FIIR / 400018
 B-dul. Aviatorilor Nr.33, Et.1 Sector 1, Bucuresti
 Tel./Fax 021 222 87 49

- lei -

Denumirea indicatorului	Nr. rd.	Realizari aferente perioadei de raportare	
		Precedenta	Curenta
A		1	2
1. INDICATORUL LICHIDITATII CURENTE	1	62,16	63,41
2 INDICATORUL GRADULUI DE INDATORARE	2	N/A	N/A
3. VITEZA DE ROTATIE A DEBITELOR-CLIENTII	3	N/A	N/A
4. VITEZA DE ROTATIE A ACTIVELOR IMOBILIZATE	4	N/A	N/A

Director General,
Adrian-Ionut Cojocar
 Semnatura

Stampila unitatii

Intocmit,
Mirela Roxana Balanescu Butuc
 Referent financiar-contabil

Semnatura