



Raport semestrial
PIONEER INTEGRO
30 iunie 2016



Introducere

Pioneer Integro este un fond deschis de investitii cu un portofoliu echilibrat de instrumente financiare cu venit fix si actiuni, reprezentative pentru piata de capital din Romania. Fondul ofera astfel o expunere diversificata la actiuni ale unor societati de renume cotate pe Bursa de Valori Bucuresti cum ar fi Fondul Proprietatea, Banca Transilvania sau BRD Groupe Societe Generale, precum si la titluri de stat, obligatiuni municipale sau corporatiste. Printr-o strategie ce urmareste realizarea unui echilibru dinamic intre diversele categorii de instrumente financiare, fondul isi propune sa combine potentialul de castig oferit de actiunile unor societati solide cu stabilitatea oferita de obligatiuni.

Politica de investitii

Fondul are ca obiectiv cresterea capitalului investit în conditiile unui risc moderat, prin mentinerea unui portofoliu echilibrat de actiuni si instrumente financiare de venit fix.

Fondul investeste în instrumente financiare admise la tranzactionare pe piete reglementate sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul unor sisteme alternative de tranzacționare din România, din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene, depozite bancare constituite la instituții de credit din România sau din state membre, precum și în instrumente financiare neadmise la tranzacționare, cu respectarea prevederilor legale în vigoare. Venitul obținut din investiții este reinvestit.

Evolutia pietelor financiare

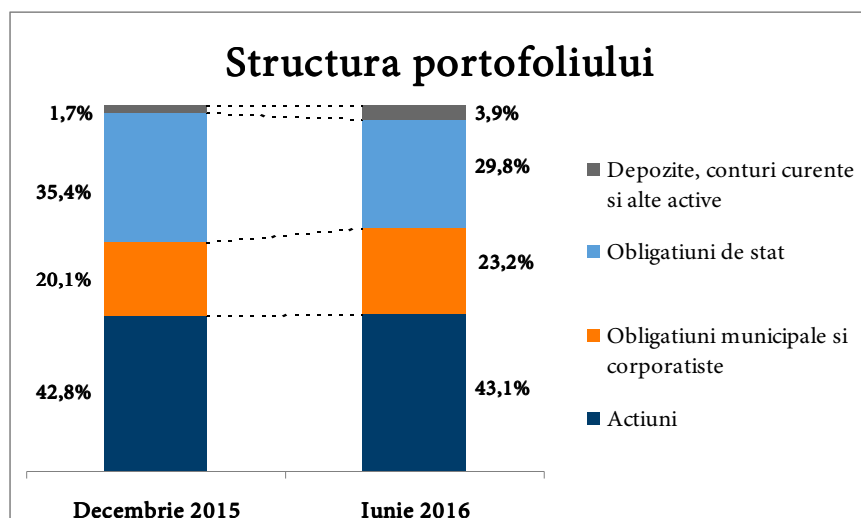
In prima jumatate a anului 2016 rata dobanzii de politica monetara a ramas constanta, la nivelul de 1,75%. Ratele medii ale dobanzilor pe piata monetara interbancara au avut o evolutie relativ constanta, in conditiile unei volatilitati reduse.

Piata actiunilor a avut o evolutie negativa in primul semestru al anului 2016. Principalii indici ai Bursei au suferit scaderi importante in lunile ianuarie – februarie 2016 si, in ciuda revenirii ulterioare, au incheiat semestru in zona negativa. Indicele BET a inregistrat o scadere de 7,6%, iar indicele BET-FI a scazut cu 12%.

Structura portofoliului

Pe fondul incertitudinilor cu privire la evolutia pietelor, administratorul a mentinut o alocare conservatoare a activelor fondului, orientata in special catre mentinerea unui echilibru intre ponderea actiunilor si cea a obligatunilor, cu un usor accent pe obligatiuni, si in special pe titluri de stat.

Ponderea actiunilor a ramas relativ constanta pe parcursul primului semestru, la aproximativ 43%, administratorul fondului continuand abordarea precauta din perioada anterioara.

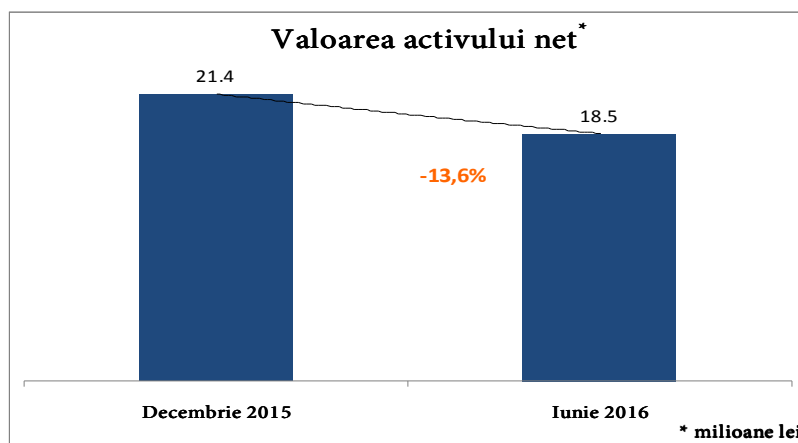


Principalele detineri ale fondului confirma orientarea managerului catre un portofoliu echilibrat, relativ concentrat, format atat din actiuni ale unor societati de renume din Romania cat si din titluri de stat:

TOP 5 detineri	
Denumire	Pondere in activul total al fondului
Obligatiuni de stat B2103A	9,12%
Actiuni Fondul Proprietatea	8,69%
Actiuni Banca Transilvania	6,77%
Obligatiuni de stat B2304A	4,73%
Actiuni BRD Groupe Societe Generale	4,35%

Evolutia activelor nete si a valorii unitare a activului net

Valoarea activului net unitar a scazut in primul semestru al anului 2016 cu 3,3%, de la 4,4364 lei la 31 decembrie 2015 pana la 4,2902 lei la 30 iunie 2016. Ca urmare a rascumpararilor efectuate de investitori pe parcursul primului semestru al anului 2016, numarul unitatilor de fond a inregistrat o scadere de 10,8%. In consecinta, activul net al fondului la 30 iunie 2016 a atins 18,5 milioane lei, in scadere cu 13,6% fata de nivelul de la inceputul anului.



Situatia veniturilor si a contului de capital

In prima jumatate a anului 2016 fondul a realizat venituri totale de 6.787.973 lei, rezultatul net dupa deducerea cheltuielilor fondului fiind o pierdere de 486.382 lei.

Activul net al fondului la data de 30 iunie 2016 este 18.475.604,58 lei, obtinut ca diferenta intre totalul activelor fondului in valoare de 18.764.175,56 lei si obligatiile acestuia.

Modificari in activitatea si documentele fondului

In conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 583/2010, Documentul cu Informatii Cheie destinate Investitorilor (DICI) a fost actualizat in data de 19 februarie 2016.

De asemenea, a fost prelungit mandatul societatii Deloitte Audit S.R.L. in calitate de auditor al fondului, pentru perioada 2016 – 2017.

Date generale despre fond

PIONEER INTEGRO este o societate civila fara personalitate juridica, constituita ca un fond deschis de investitii inregistrat in Registrul A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/40003. Administratorul fondului este societatea Pioneer Asset Management S.A.I. S.A., inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400007, cu sediul in Bucuresti, Bd. Dacia, Nr. 56, sector 2, tel. 021 210 0016, fax. 021 210 5017, e-mail: office@pioneerinvestments.ro, adresa de web: www.pioneerinvestments.ro.

Depozitarea activelor fondului este realizata de catre BRD – Groupe Societe Generale S.A., inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR / 400007. Auditorul fondului este societatea comerciala Deloitte Audit S.R.L., membra a Camerei Auditorilor Financiari din România.

Distributia unitatilor de fond se realizeaza atat prin intermediul administratorului cat si prin distribuitorul autorizat UniCredit Bank S.A..

Florin Dolea
Director General Executiv
Pioneer Asset Management SAI SA

I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30-Jun-16	610.844	1,0000	2,0800	1.270.555,52	0,0202%	6,771%
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30-Jun-16	83.370	1,0000	9,8000	817.026,00	0,0120%	4,354%
BROKER CLUJ	BRK	30-Jun-16	169.741	0,1600	0,0700	11.881,87	0,0503%	0,063%
BURSA DE VALORI BUCURESTI	BVB	30-Jun-16	3.719	10,0000	23,8000	88.512,20	0,0485%	0,472%
FONDUL PROPRIETATEA	FP	30-Jun-16	2.245.500	0,9000	0,7260	1.630.233,00	0,0205%	8,688%
OMV PETROM BUCURESTI	SNP	30-Jun-16	2.342.200	0,1000	0,2400	562.128,00	0,0041%	2,996%
S.N.G.N. ROMGAZ	SNG	30-Jun-16	19.300	1,0000	25,1000	484.430,00	0,0050%	2,582%
SIF 1 BANAT CRISANA	SIF1	30-Jun-16	380.025	0,1000	1,4300	543.435,75	0,0692%	2,896%
SIF 2 MOLDOVA	SIF2	30-Jun-16	969.000	0,1000	0,7100	687.990,00	0,0933%	3,667%
SIF 3 TRANSILVANIA	SIF3	30-Jun-16	1.592.610	0,1000	0,2475	394.170,98	0,0729%	2,101%
SIF 4 MUNTENIA	SIF4	30-Jun-16	561.816	0,1000	0,5900	331.471,44	0,0696%	1,767%
SIF 5 OLTENIA	SIF5	30-Jun-16	403.654	0,1000	1,5220	614.361,39	0,0696%	3,274%
SNTGN TRANSGAZ	TGN	30-Jun-16	1.155	10,0000	272,0000	314.160,00	0,0098%	1,674%
TRANSELECTRICA	TEL	30-Jun-16	7.254	10,0000	27,6000	200.210,40	0,0099%	1,067%
Total						7.950.566,55		42,371%

2. Actiuni netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
CONDMAG BRASOV	COMI	20-Jul-15	85.000,00	0,1000	-	0,00	0,0223%	0,000%
Total						0,00		0,000%

5. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/obligatiuni corporative

Emitent	Simbol oblig.	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. oblig. detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare nominala cupon	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulate (a)	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total oblig. emisiune	Pondere in activul total al fondului
GDF SUEZ ENERGY ROMÂNIA	GSER17	10-Jun-15	44	25-Oct-12	30-Oct-15	31-Oct-16	10.000,00	0,81	503,61	-480,98	110,85	488.735,54	0,18%	2,605%
GARANTI BANK BUCURESTI	GBR19	18-Dec-15	50	29-May-14	16-May-16	15-May-17	10.000,00	1,04	69,13	-91,38	105,80	527.887,19	0,17%	2,813%
PRIMARIA HUNEDOARA	HUE26B	16-Jan-12	6.000	10-Jul-07	15-May-16	15-Aug-16	58,00	0,00	0,11	0,00	100,00	348.649,70	1,90%	1,858%
PRIMARIA IASI	IAS28	3-Jun-16	1.600	25-Sep-08	15-May-16	15-Aug-16	73,54	0,00	0,13	0,00	80,00	94.346,26	0,16%	0,503%
RAIFFEISEN BANK	RBRO16	13-May-16	50,00	26-Jul-13	20-Jul-15	20-Jul-16	10.000,00	0,27	521,45	-60,53	100,84	527.245,93	0,22%	2,810%
RAIFFEISEN BANK	RBRO19	12-Apr-16	30	9-May-14	16-May-16	15-May-17	10.000,00	0,71	67,42	-60,35	108,51	325.742,09	0,06%	1,736%
UNICREDIT BANK	UCT18	26-May-16	50	25-Jun-13	15-Jun-16	15-Dec-16	10.000,00	1,74	27,76	0,00	109,70	549.887,98	0,09%	2,931%
Total												2.862.494,69		15,255%

6. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice centrale

Serie	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadenta cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulata(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni emisiune	Pondere in activul total al fondului	Valoare initiala
B1706A	26	6-Mar-14	11-Jun-16	11-Jun-17	279.225,70	31,91	961,64	-13647,17	266.540,17	0,02%	1,420%	279.225,70
B1707A	47	14-Mar-13	26-Jul-15	26-Jul-16	469.089,70	75,96	25.835,87	837,11	495.762,68	0,08%	2,642%	469.089,70
B1707A	21	18-Feb-14	26-Jul-15	26-Jul-16	219.216,99	26,49	11.543,69	-6345,88	224.414,80	0,03%	1,196%	219.216,99
B1801A	58	4-Aug-15	17-Jan-16	17-Jan-17	298.768,99	15,95	4.274,73	-3233,26	299.810,46	0,00%	1,598%	298.768,99
B1811A	11	15-Jul-13	28-Nov-15	28-Nov-16	113.420,17	15,09	3.635,41	-1884,58	115.171,00	0,01%	0,614%	113.420,17
B1811A	13	20-Mar-14	28-Nov-15	28-Nov-16	134.945,43	17,00	4.296,39	-2400,41	136.841,41	0,01%	0,729%	134.945,43
B1811A	13	2-Sep-14	28-Nov-15	28-Nov-16	141.506,00	12,45	4.296,39	-4956,66	140.845,74	0,01%	0,751%	141.506,00
B1906A	92	2-Jun-14	24-Jun-16	24-Jun-17	476.560,00	50,89	419,04	-6799,83	470.179,21	0,10%	2,506%	476.560,00
B2004A	9	26-Jul-13	29-Apr-16	29-Apr-17	94.023,16	12,55	893,22	-1741,47	93.174,92	0,01%	0,497%	94.023,16
B2004A	25	3-Dec-13	29-Apr-16	29-Apr-17	257.918,92	35,99	2.481,16	-3183,83	257.216,26	0,03%	1,371%	257.918,92
B2004A	26	2-Dec-14	29-Apr-16	29-Apr-17	296.988,60	22,21	2.580,41	-10779,75	288.789,26	0,03%	1,539%	296.988,60
B2103A	330	25-Nov-15	22-Mar-16	22-Mar-17	1.702.473,77	119,90	14.838,70	-5863,44	1.711.449,03	0,33%	9,121%	1.702.473,77
B2212A	40	9-Nov-15	19-Dec-15	19-Dec-16	203.495,71	17,78	3.729,51	-313,87	206.911,34	0,07%	1,103%	203.495,71
B2304A	19	2-Jul-14	26-Apr-16	26-Apr-17	211.190,39	23,87	2.009,84	-4793,85	208.406,38	0,02%	1,111%	211.190,39
B2304A	30	17-Jun-15	26-Apr-16	26-Apr-17	335.668,11	35,64	3.173,42	-4701,03	334.140,50	0,03%	1,781%	335.668,11
B2304A	30	18-Dec-15	26-Apr-16	26-Apr-17	344.382,00	31,53	3.173,42	-3177,17	344.377,40	0,03%	1,835%	344.382,00
Total									5.594.030,56		29,812%	

II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

1. Actiuni tranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Curs valutar BNR /RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
Erste Bank	AT0000652011	30-Jun-16	1.536,00	0,0000	20,3100	4,5210	141.037,84	0,0004%	0,752%
Total							141.037,84		0,752%

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale, obligatiuni corporative

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Pret cump.	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/ prima cumulat	Pret piata	Valoare totala	Pondere in total oblig. ale uni ale unei emisiuni	Pondere in activul total al fondului
BANCA COMERCIALA	XS0474834925	30-Jun-16	1	2-Feb-12	22-Dec-15	22-Dec-16	111,01	140,71	27.016,39	0,00	124,41	649.066,39	0,71%	3,459%
LloydsTSB Bank plc	XS0483065271		1	12-Sep-14	3-Feb-16	3-Feb-17	122,62	33,04	9.210,72	-18.790,27	0,00	296.963,91	0,15%	1,583%
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK	XS1272229169		1	31-Jul-15	13-Aug-15	13-Aug-16	100,00	37,57	12.134,56	0,00	0,00	512.134,56	0,28%	2,729%
Total												1.458.164,86		7,771%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012

VIII.1. Alte valori mobiliare mentionate la art. 83 (1) lit.a) din O.U.G. nr.32/2012

1. Actiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al fondului
INDUSTRIAL EXPORTIMPORT	6.000,00	14,1000	-	0,00	0,00%	0,000%
Total				0,00		0,000%

4. Obligatiuni neadmise la tranzactionare

Emitent	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Discount/prima cumulate(a)	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al fondului
PRIMARIA BAILE HERCULANE	824,00	3-Apr-07	16-Jun-16	16-Dec-16	45,60	0,01	0,0285	0,0984	28.285,33	2,62%	0,151%
Total									28.285,33		0,151%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al fondului
BANCA COMERCIALA ROMANA	346,67	0,002%
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	0,00	0,000%
PIRAEUS BANK ROMANIA	186,32	0,001%
UNICREDIT BANK	354.637,12	1,890%
Total	355.170,11	1,893%

X. Depozite bancare**1. Depozite bancare denominate in lei**

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al fondului
BRD GROUPE SOCIETE GENERALE	30-Jun-16	1-Jul-16	79.689,83	0,02	0,02	79.689,85	0,425%
Total						79.689,85	0,425%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit**1. Dividende de incasat**

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al fondului
SNTGN TRANSGAZ	TGN	21-Jun-16	1.155,00	27,6100	30.295,55	0,161%
Total					30.295,55	0,161%

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al fondului
BANCA TRANSILVANIA	TLV	30-May-16	125.155,00	2,0800	260.322,40	1,387%
Total					260.322,40	1,387%

Pioneer Integro - Situația activelor și a obligațiilor

Nr. crt.	Denumire element	Inceputul perioadei de raportare			Sfarsitul perioadei de raportare			Diferente (RON)
		31.12.2015			30.06.2016			
		% din activul net	% din activul total	RON	% din activul net	% din activul total	RON	
I	TOTAL ACTIVE	101,41%	100,00%	21.713.847,06	101,56%	100,00%	18.764.175,56	-2.949.671,50
1.	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare din care:	99,97%	98,58%	21.405.047,77	97,61%	96,11%	18.034.579,83	-3.370.467,94
1.1.	<i>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată din România, din care:</i>	<i>92,09%</i>	<i>90,80%</i>	<i>19.716.643,84</i>	<i>88,80%</i>	<i>87,44%</i>	<i>16.407.091,80</i>	<i>-3.309.552,04</i>
	- acțiuni	42,50%	41,91%	9.100.084,22	43,03%	42,37%	7.950.566,55	-1.149.517,67
	- obligațiuni corporative cotate	11,37%	11,21%	2.435.134,52	13,10%	12,89%	2.419.498,73	-15.635,79
	- obligațiuni municipale cotate	2,23%	2,20%	477.243,63	2,40%	2,36%	442.995,96	-34.247,67
	- alte titluri de creanță							
	- obligațiuni emise de administrația publică centrală	35,98%	35,48%	7.704.181,47	30,28%	29,81%	5.594.030,56	-2.110.150,91
1.2.	<i>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzactionate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:</i>	<i>7,74%</i>	<i>7,63%</i>	<i>1.657.187,83</i>	<i>8,66%</i>	<i>8,52%</i>	<i>1.599.202,70</i>	<i>-57.985,13</i>
	- acțiuni	0,94%	0,93%	200.913,86	0,76%	0,75%	141.037,84	-59.876,02
	- obligațiuni corporatiste	6,80%	6,71%	1.456.273,97	7,89%	7,77%	1.458.164,86	1.890,89
	- obligațiuni emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale							
	- alte titluri de creanță							
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare							
1.3.	<i>Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat tert sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat tert, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF, din care:</i>							
	- acțiuni							
	- alte valori mobiliare asimilate acestora							
	- alte titluri de creanță (cu menționarea pe tipuri și pe categorii de emitent)							
	- alte valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare							

1.4.	Valori mobiliare nou emise							
	- obligatiuni corporative necotate inca							
	- actiuni nou emise							
1.5.	Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 83 (1) lit. a) din OUG32 din care: valori mobiliare (pe categorii si pe tipuri de emitent) si instrumente ale pietei monetare	0,15%	0,14%	31.216,10	0,15%	0,15%	28.285,33	-2.930,77
	- obligatiuni de stat necotate							
	- obligatiuni corporative necotate							
	- obligatiuni municipale necotate	0,15%	0,14%	31.216,10	0,15%	0,15%	28.285,33	-2.930,77
2.	Depozite bancare din care:	0,00%	0,00%	0,00	0,43%	0,42%	79.689,85	79.689,85
2.1.	Depozite bancare constituit la institutii de credit din Romania	0,00%	0,00%	0,00	0,43%	0,42%	79.689,85	79.689,85
2.2.	Depozite bancare constituit la institutii de credit dintr un stat membru							
3.	Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:							
3.1.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:							
3.2.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii							
3.3.	- instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat tert, pe categorii							
3.4.	Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:							
4.	Conturi curente si numerar din care	1,42%	1,40%	304.517,80	1,92%	1,89%	355.170,11	50.652,31
	Disponibil in cont EUR							
	Disponibil in cont RON	1,42%	1,40%	304.517,80	1,92%	1,89%	355.170,11	50.652,31
	Numerar in casierie							
5.	Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.82 lit.g) din OUG 32/2012							
6.	Titluri de participare ale AOPC/OPCVM							
7.	Dividende sau alte drepturi de incasat	0,0000	0,0000	0,00	0,0157	0,0155	290.617,95	290.617,95
8.	Alte active din care:	0,02%	0,02%	4.281,49	0,02%	0,02%	4.117,82	-163,67
	sume in tranzit	0,0002	0,0002	4.572,58	0,0002	0,0002	4.606,81	34,23

	sume in rezolvare	0,0000	0,0000	108,91	0,0000	0,0000	111,01	2,10
	subscrieri in curs	0,0000	0,0000	-400,00	0,0000	0,0000	-600,00	-200,00
	decontare tranzactii							
II	TOTAL OBLIGATII	1,41%	1,39%	302.887,73	1,56%	1,54%	288.571,02	-14.316,71
1.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,41%	0,41%	88.791,12	0,41%	0,40%	75.094,16	-13.696,96
2.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,01%	0,01%	2.660,20	0,01%	0,01%	2.163,58	-496,62
3.	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate intermediarilor							
4.	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare							
5.	Cheltuieli cu dobanzile							
6.	Cheltuieli de emisiune							
7.	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,01%	0,01%	1.654,20	0,01%	0,01%	1.439,37	-214,83
8.	Cheltuieli cu auditul financiar	0,05%	0,05%	10.794,00	0,06%	0,06%	10.784,65	-9,35
9.	Alte cheltuieli aprobate	0,93%	0,92%	198.977,16	1,08%	1,06%	198.977,16	0,00
10.	Rascumparari de platit	0,00%	0,00%	11,05	0,00%	0,00%	112,10	101,05
III	VALOAREA ACTIVULUI NET (I-II)	100,00%	98,61%	21.410.959,33	100,00%	98,46%	18.475.604,54	-2.935.354,79

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	31.12.2016	31.12.2015	Diferente
Valoare activ net	18.475.604,58	21.410.959,34	-2.935.354,76
Valoarea unitara a activului net	4,2902	4,4364	-0,1462
Numar de unitati de fond in circulatie	4.306.507,41	4.826.184,22	-519.676,81