

FONDUL DE INVESTITII ALTERNATIVE “FIA NOVA PROTECT FOND”

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. LA 30.06.2023

1. INFORMATII DESPRE FIA NOVA PROTECT FOND

Fondul de Investitii Alternative NOVA PROTECT FOND, initiat si administrat de NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. („AFIA”), constituit prin contractul de societate, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile Codului Civil, ale Legii nr. 243/2019, Legii nr. 74/2015, Regulamentului nr. 10/2015, Regulamentului nr. 7/2020, Regulamentului (UE) 231/2013 si a altor reglementari aplicabile este autorizat prin Autorizatia nr. 51/31.03.2022 si este inregistrat cu nr. CSCOFIAR/400019 in Registrul A.S.F. Fondul de Investitii Alternative NOVA PROTECT FOND este de tip deschis, este destinat investitorilor de retail cu un apetit de risc mediu si are o politica de investitii diversificata, orientata spre realizarea de investitii pe piata valorilor mobiliare (actiuni si obligatiuni), dar si in depozite bancare, instrumente ale pietei monetare, precum si in alte active lichide, conform prevederilor legale in vigoare. Obiectivul urmarit de Fond consta in plasarea resurselor financiare de la investitori in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si obtinerea unei performante superioare celor oferite de instrumentele de economisire clasice. Strategia de investitii a fondului consta in realizarea de plasamente in instrumente financiare tranzactionate pe pietele financiare din Romania, din spatiul economic european si din tari terte membre ale G7, respectiv Canada, Japonia, Marea Britanie si SUA, respectand limitele investitionale si politica de investitii stabilite conform prevederilor legale prin documentele Fondului.

Unicitatea FIA NOVA PROTECT FOND rezida din doua aspecte: pe de-o parte fondul se adreseaza exclusiv unor categorii profesionale cu un anumit specific: pompieri, angajati in cadrul Inspectoratului General pentru Situatii de Urgenta (IGSU); politisti/ angajati in cadrul Politiei Romane; angajati ai Administratiei Penitenciarelor; jandarmi angajati ai Jandarmeriei Romane; angajati ai Politiei Locale; angajati ai Politiei de Frontiera; pensionari din cadrul acestor structuri, care pot beneficia de prevederile contractului de asigurare, daca la data subscrierii au varsta maxima de 55 de ani, indiferent daca mai activeaza sau nu in structurile de unde s-au pensionat sau activeaza in aceleasi domenii de activitate, dar in mediul privat.

Pe de-alta parte, avand in vedere gradul ridicat de risc al activitatii desfasurate de categoriile profesionale mentionate, cu exceptia pensionarilor, care nu pot beneficia de o polita de asigurare individuala, AFIA a dorit sa ofere investitorilor respective posibilitatea de a beneficia, in anumite cazuri si in conditiile prevazute in documentele fondului, de o polita de asigurare, incheiata in numele investitorilor FIA, cu un broker de asigurare-reasigurare autorizat, in conformitate cu prevederile contractului de societate al FIA.

Plata catre investitorii fondului a sumelor asigurate se efectuează de către asigurător in cazul survenirii in viata investitorului, a unor evenimente de natura accidentelor de munca din vina proprie sau nu, cauzatoare sau nu, de invaliditate sau deces.

2. INFORMATII DESPRE ADMINISTRATORUL FIA NOVA PROTECT FOND

Administratorul fondului NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. a fost autorizată de catre A.S.F in calitate de Administrator de Fonduri de Investitii Alternative prin Autorizatia nr. 48/30.03.2021 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F in sectiunea „Administratori de fonduri de investitii alternative” cu nr. PJR08AFIAA/400001/30.03.2021, avand sediul in Bucuresti, sector 2, str. Stefan Greceanu, nr. 4, tel: 0374.059.008; fax: 0374.090.495; e-mail: office@novainvest.ro, adresa web www.novainvest.ro.

3. INFORMATII DESPRE DEPOZITARUL FIA NOVA PROTECT FOND

Depozitarul Fondului este BRD Groupe Societe Generale S.A., persoană juridică română, înregistrată la Oficiul Registrului Comertului sub nr J40/608/1991, având CUI RO361579, avand sediul social în București, Bdul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, tel 021-2008372, fax 021-2008394, adresa web www.brd.ro. Activitatea de depozitare se desfasoara in cadrul Directiei Titluri cu sediul in Cladirea City Offices, Sos. Oltenitei, nr. 2, etaj 4, Sector 4, cod postal 041312, Bucuresti, Romania.

4. DISTRIBUTIA UNITATILOR DE FOND

Subscrierea si rascumpararea unitatilor de fond se realizeaza prin intermediul aplicatiei online MyNova administrate de NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A., accesabila la adresa mynova.ro, pe site-ul www.novainvest.ro, MyNova, sau, in cazul indisponibilitatii acesteia, la sediul Societatii din Bucuresti, sector 2, str. Stefan Greceanu nr. 4, in conformitate cu documentele autorizate ale fondului.

5. SITUATIA VENITURILOR SI A CONTULUI DE CAPITAL

Situatia financiara semestrială a Fondului este anexata prezentului raport (**Anexa 1** si **Anexa 2**).

6. CONTEXTUL INTERNATIONAL 2023

Desi pe tot parcursul anului trecut, se astepta o recesiune la nivel global, acest eveniment nu s-a concretizat. Perspectivele economiei globale s-au schimbat in special in randul investitorilor, care au inceput sa investeasca sume consistente in piata de capital europeana, pe parcursul lunii ianuarie 2023. FMI a majorat previziunile de crestere globala pentru 2023, pe fondul ultimelor rapoarte din SUA si EU, a trendului descendent al preturilor la energie, dar si a redeschiderii economiei chineze, dupa ce autoritatile locale au hotarat relaxarea politicii stricte anti COVID19.

Totusi, rata cresterii globale este, in continuare, prognozata sa scada. Potrivit noilor estimari, aceasta va fi de 2.9% in 2023, fata de 3.4% in 2022.

BCE a decis majorarea cu 50 pp. a celor 3 rate de dobanda cheie. Prin urmare, rata dobanzii la operatiunile principale de refinantare a crescut la 3%, in timp ce ratele dobanzilor la facilitatile de creditare si de depozit au crescut la 3.25% respectiv 2.5%. Consiliul guvernatorilor va mentine ritmul de majorare al dobanzii de referinta pentru a asigura revenirea inflatiei la tinta de 2%, pe termen mediu. In urmatoarea sedinta de politica monetara din luna martie, BCE intentioneaza sa majoreze cu inca 50 pp.

Economia Americana inregistreaza o noua crestere in trimestrul patru al anului 2022, marcand o crestere anuala de 2.9%, usor in scadere fata de nivelul de 3.2% inregistrat in trimestrul anterior. Cheltuielile de consum, care reprezinta cea mai mare pondere in PIB, au crescut cu 2.1%. Pretul la termen al contractului Brent a crescut cu 17 centi, sau 0.2%, pana la 86.3 USD/baril. Pretul la termen al contractului WTI a crescut cu 7 centi, sau 0.1%, pana la 80.2 USD/baril. Pentru intregul an 2022, cresterea PIB a fost de 1%, ameliorand temerile legate de o posibila recesiune, dar in scadere accentuata fata de cresterea de 5.7% inregistrata in 2021, avand perspective peste asteptarile specialistilor de a evita o recesiune globala si in anul 2023.

Pe plan extern, luna februarie a fost precedata de o rata a inflatiei peste nivelul asteptat de catre analisti. Ultimele date arata ca inflatia din zona euro continua sa dea batai de cap Bancii Centrale Europene. Scaderea inflatiei nu a fost pe masura asteptarilor si cifra de 8.5% inregistrata in februarie ramane mult mai aproape de maximul din octombrie de 10.6% decat de obiectivul trasat de 2%. Pe acest fundament BCE, intentioneaza sa majoreze costurile de imprumut cu inca 50 de puncte de baza la urmatoarea sedinta din martie, pe fondul presiunilor inflationiste, alimentate dar si cresterilor salariale. De asemenea SUA se confrunta cu provocari similare, ceea ce ridica perspectiva unei noi majorari a dobanzii de referinta si din partea FED. Fiind necesara mentinerea ridicata a ratelor de dobanda pentru a reduce in timp inflatia prin diminuarea cererii.

Desi se asteapta cresteri ale ratelor de dobanda monetara, perspectivele tind sa fie mai optimiste decat anul precedent. Secretarul general al OCDE, a declarat ca perspectivele economice globale sunt usor mai bune in acest an, fata de anul trecut. In acelasi timp, provocarile legate de inflatie nu pot fi trecute cu vederea. Dinamica pozitiva este sustinuta de preturile mai mici la energie si alimente, dar si de o iarna mult mai blanda decat media ultimilor ani. Cea mai mare crestere economica se asteapta in tarile in curs de dezvoltare din Asia, iar la polul opus se afla SUA si Zona Euro, unde se asteapta o incetinere pe parcursul anului curent.

In ceea ce priveste increderea consumatorilor, acest indicator din zona euro s-a situat la nivelul de -19 (+1.7 Vs. ian 2023), fiind totodata si cel mai ridicat nivel din ultimele 12 luni. Increderea consumatorilor s-a redresat datorita scaderii inflatiei dar si a imbunatatirii crizei energetice ca urmare a temperaturilor peste media lunara, inregistrate pe parcursul acestei ierni. Consumatorii au fost mai optimisti cu privire la situatia economica din prezent si acest lucru a fost vizibil si in intentia lor de a face achizitii importante.

Semnalele pozitive inregistrate de economia americana au sustinut cresterea preturilor actiunilor comparativ cu randamentul titlurilor de stat. Datele privind ocuparea fortei de munca, vanzarile cu amanuntul si inflatia au crescut asteptarile de majorare a dobanzii de referinta din partea FED, declansand o crestere a randamentului titlurilor de stat. Pe de alta parte, datele raportate au oferit investitorilor un orizont pozitiv cu privire la investitiile in actiuni, indicele S&P 500 reusind sa creasca

cu 6.6% de la inceputul anului pana in prezent. Totodata, potrivit Vanda Securities, actiunile beneficiaza de un sprijin puternic din partea investitorilor de retail, care au investit o valoare medie record, de 1.51 mld.USD pe zi, in luna februarie.

Cand vine vorba despre indicele *S&P Global Eurozone Composite PMI*, care urmareste atat industria prelucratoare, cat si cea a serviciilor din zona euro, a crescut la 52.3 in februarie 2023, de la 50.3 in luna precedenta, depasind asteptarile pietei de 50.6. Sectorul serviciilor a marcat cea mai mare crestere din ultimele opt luni, iar nivelul productiei industriei prelucratoare a crescut pentru prima data din luna mai a anului trecut, pe fondul unei imbunatatiri in lanturile de aprovizionare. Atat Franta cat si Germania au inregistrat o crestere pentru prima data din octombrie, respectiv din iunie 2022.

Pe plan extern, luna martie a fost precedata de noi majorari de dobanda a celor mai mari banci centrale din lume, pentru a mentine inflatia sub control. La nivel european, BCE a majorat dobanda cheie cu 50 de pb, ajungand la o rata a dobanzii la operatiunile principale de refinantare, ratele dobanzilor la facilitatea de creditare marginala si la facilitatea de depozit de 3.50%, 3.75% si 3.00%. Acest fapt se datoreaza inflatiei in regiune ce se afla cu mult peste tinta stabilita de 2%. Rata inflatiei in zona euro a fost de 6.9% in martie 2023, cu mult mai mica fata de februarie 2023, cand aceasta a inregistrat o valoare de 8.5% si in scadere fata de acum un an, cand era de 7.4%, ceea ce ilustreaza o racire in general a economiei europene, unde preturile de consum au scazut in 25 de state membre in ultima luna. La nivelul blocului comunitar, inflatia a fost de 8.3% in martie 2023, cu 1.6% mai mica comparativ cu februarie 2023, dar cu 0.5% mai mare fata de martie 2022. Statele in care s-a inregistrat cea mai mare rata a inflatiei sunt Ungaria (25.6%), Letonia (17.2%) si Cehia (16.5%), iar printre tarile cu cea mai mica inflatie se numara Luxemburg (2.9%), Spania (3.1%) si Tarile de Jos (4.5%). Decelerarea cresterii se datoreaza in principal diminuarii preturilor la energie comparativ cu martie 2022, atunci cand preturile au crescut brusc in urma declansarii razboiului din Ucraina. Pe de alta parte, inflatia de baza, ce exclude preturile la energie si alimente, a accelerat usor la 5.7% in martie 2023 de la 5.6% in luna anterioara. De asemenea BCE este pregatita sa furnizeze, la cerere, lichidati bancilor care se afla in dificultate, pe fondul recentelor turbulente din sectorul bancar.

La nivelul Statelor Unite, FED a majorat dobanda de referinta cu 25 de pb, indicand totodata faptul ca este pe punctul de a sista alte cresteri a dobanzii cheie, dupa prabusirea recenta a celor doua banci americane. Conform datelor publicate de Rezerva Federala, depozitele la toate bancile comerciale au crescut cu 0.2% in ultima saptamana a lunii martie, pana la 17.350 mld. USD. Aceasta a fost prima crestere de la inceputul lunii martie, dupa ce autoritatile federale de reglementare au fost fortate sa garanteze toate depozitele la Silicon Valley Bank si Signature Bank, determinand de asemenea sa ia masuri de urgenta pentru a restabili increderea in sistemul bancar. Intrucat FED incearca prin politica monetara sa lupte impotriva inflatiei galopante si in acelasi timp sa ofere un grad de stabilitate sistemului bancar. Indicele preturilor de consum (CPI) din SUA a ajuns la 5% in luna martie 2023, cel mai scazut nivel din ultimii doi ani, fiind sub estimarile analistilor, care anticipau o valoare de 5.2%. In ceea ce priveste indicele preturilor de consum (Core), cel care exclude

preturile la energie si alimente, acesta a fost in linie cu asteptarile analistilor, fiind cu 5.6% mai mare fata de aceeași luna a anului trecut cu 0.4% peste nivelul inregistrat in februarie 2023. Pretul petrolului a crescut cu pana la 8% dupa anuntul OPEC+ privind reducerea productiei. In acest sens, reprezentantii Arabiei Saudite au anuntat ca productia zilnica va scadea cu 1.16M barili incepand cu luna mai si pana la sfarsitul anului curent. Aceasta decizie a fost motivata ca o masura de precautie, menita sa stabilizeze piata petrolului. Totodata, acesta decizie poate influenta si FED cu privire la politica monetara.

Pe plan extern, desi lunile trecute au fost marcate de majorari de dobanda, ale celor mai mari banci din lume, rata inflatiei a crescut in zona Euro, in ciuda asteptarilor. Astfel, luna aprilie a adus rata inflatiei la pragul de 7.0%, avand ca reper luna martie ce a atins pragul de 6.9% cel mai scazut nivel al ultimelor 13 luni. Rata a ramas cu mult peste tinta BCE de 2%, desi inflatia de baza care exclude preturile la alimente si energie, a scazut cu 0.1% fata de luna precedenta atingand cota de 5.6%. Analistii asteapta o majorare a dobanzii de referinta cuprinsa intre 25 si 50 de pb, iar FMI anticipeaza ca inflatia se va apropia de 2% abia dupa anul 2025.

Activitatea de afaceri din SUA si UE a accelerat in aprilie, chiar daca bancherii considera ca ratele mari ale dobanzilor ar trebui sa incetinesca suficient economia pentru a reduce presiunile inflationiste. Astfel, indicele PMI al serviciilor si productiei din SUA a crescut la 53.5 de la 52.3 in martie, fiind a treia luna consecutiva in care indicele a ramas deasupra nivelului de 50 puncte, care separa scaderea de crestere. Zona Euro a inregistrat o crestere a cererii, cu un indice PMI care a sarit la maximum ultimelor 11 luni, insumand 54.4 fata de 53.7. Increderea consumatorilor din SUA s-a diminuat usor in aprilie, indicele ce masoara acest lucru coborand la 101.3 de la 104. Cu toate acestea, asteptarile privind inflatia din SUA au scazut la 6.2% de la 6.3% fata de luna anterioara.

Pe plan extern, rata anuala a inflatiei in Zona Euro a fost de 6.1%, in scadere fata de 7.0% in aprilie, respectiv 8.1% in mai 2022. Cea mai mare contributie la rata anuala a inflatiei a venit de la alimente, alcool si tutun urmata de servicii, bunuri industriale non-energetice. BCE a majorat ratele dobanzilor, pentru a reduce si mai mult inflatia, la nivelul tinta de 2%. Noua dobanda de referinta este de 3.50%, cea mai mare din ultimii 22 de ani. Zona euro s-a confruntat cu rate mai mari ale inflatiei in principal din cauza razboiului declansat de Rusia, in Ucraina, care a dus la cresterea costurilor cu energia in intreaga Europa. Moralul investitorilor din zona euro a continuat sa scada, in luna mai, la -13.1 puncte, potrivit inregistrarii indicelui Sentix. In aprilie, inregistrarea a fost de -8.7 puncte, iar economistii anticipau o revenire in crestere in luna mai, pana la nivelul de -8.0 puncte. Ingrijorarile investitorilor privesc rezilienta inflatiei dar si problemele cu productia energetica de pe continent. Totodata, randamentele la maturitate ale obligatiunilor guvernelor zonei euro au crescut, intrucat pietele se asteapta ca reprezentantii BCE sa majoreze ratele de dobanda in continuare.

Rata anuala a inflatiei in SUA a scazut la cel mai mic nivel din ultimii doi ani. Indicele preturilor de consum, care masoara modificarile preturilor la bunuri si servicii, a crescut cu doar 0.1% in cursul lunii mai, marcandu-se astfel o rata anuala a inflatiei de 4%. Controlul cresterii IPC s-a datorat scaderii cu 3.6% a preturilor la energie si a cresterii modeste a preturilor la alimente. Pe de alta parte, inflatia de baza, ce exclude preturile la alimente si energie, a crescut cu 0.4% in cursul lunii

mai, înregistrând o creștere de 5.3% față de anul trecut menținând astfel, în continuare, incertitudinea în rândul consumatorilor. În urma publicării datelor, piețele au înregistrat o reacție modestă, în așteptarea deciziei, pe care Rezerva Federală din SUA urmează să o ia în privința dobânzii de politică monetară. Economia americană a continuat să producă locuri de muncă, iar numărul de salariați din sectorul non-agricol a crescut mai mult decât așteptările analiștilor, în ciuda mai multor obstacole. Astfel, numărul de salariați din sectorul public și privat a crescut cu 339.000 peste estimarea de doar 190.000, marcând totodată, a 29-a lună consecutivă de creștere a numărului locurilor de muncă. Rata somajului a crescut la 3.7% în luna mai față de estimarea de 3.5%. Această cifră este cea mai mare din octombrie 2022, dar este încă aproape de recordul înregistrat în 1969. Cotațiile internaționale ale petrolului au crescut, după limitarea strictă a stocurilor de petrol și gaze ale SUA și avertismentul transmis de Ministrul Energiei al Arabiei Saudite, care consideră posibilă o nouă reducere a producției de petrol a țărilor membre ale OPEC+. Acesta a mai adăugat că speculatorii care au inițiat short sellingul de petrol ar trebui să se aștepte la o perioadă grea. În mai, cotația la termen Brent a crescut cu 1.2%, până la 77.72 USD/baril, în timp ce cotația la termen WTI a crescut cu 1.3%, până la 73.89 USD/baril.

Pe plan extern, în luna iunie, inflația persistentă îi menține pe oficialii americani dar și europeni în poziția de a continua majorările politicii monetare. În condițiile în care FED și BCE anticipează o nouă majorare a ratelor de dobândă, indicatorul calculat de Bloomberg Economics indică un varf de 6.25% al costului mediu de împrumut, în creștere față de prognoza anterioară de 6%.

Comitetul de politică monetară al Rezervei Federale a ales să mențină dobândă de referință neschimbată, punând astfel capăt unei serii de 10 creșteri consecutive începute în martie 2022. Această pauză oferă FED mai mult timp pentru a monitoriza efectele luptei împotriva inflației. Președintele Fed, Jerome Powell, a declarat că este posibil să urmeze și alte majorări ale ratei de dobândă, până când se vor vedea progrese mai evidente în reducerea inflației. Liderul băncii centrale a ținut să sublinieze că decizia poate fi doar o pauză temporară și nu un indiciu că Fed a terminat cu majorările. În ultima ședință a FOMC, comitetul a previzionat că, până la sfârșitul anului 2023, ar mai putea urma două creșteri de 0.25 puncte procentuale ale ratelor de dobândă. Rata de referință Fed este acum la un nivel de 5% - 5.25%. Sectorul privat american a adăugat un total de 497,000 de locuri de muncă în luna iunie. Această cifră depășește estimările analiștilor și poate semnala o redresare a pieței muncii din SUA după dificultățile cauzate de pandemia de COVID-19 și de inflație. Cele mai multe locuri de muncă noi au fost create în sectorul serviciilor, cu un total de 278,000 de angajări. Totodată, această cifră poate depăși planurile FED cu privire la politică monetară.

În luna iunie, indicele de sentiment privind activitatea de producție din SUA a scăzut până la nivelul de 46 de puncte, sub valoarea din luna precedentă, respectiv de 46.9. Această înregistrare s-a situat sub estimările de 47 ale economiștilor și a infirmat posibilitatea unei redresări înspre nivelul de 50, care separă expansiunea activității manufacturiere de contractie. Încă din luna ianuarie 2021, acest indice se află într-o tendință descendentă. De asemenea OPEC+ a luat decizia de a prelunge până în luna august reducerea voluntară a producției de petrol cu 1 mil. barili pe zi, în timp ce Rusia a

confirmat ca va reduce exporturile cu pana la 500,000 barili pe zi, in august. Reducerile se ridica la 1.5% din oferta globala de petrol a OPEC+ si aduce nivelul de productie a organizatiei petroliere la cca. 5.16 mil. barili pe zi. In urma anuntului, preturile la petrol au crescut usor, titeiul Brent tranzactionandu-se in crestere cu 0.46%, in jurul a 75 USD/baril, in timp ce titeiul american WTI se tranzactiona la un nivel de 70.1 USD/baril. Stirea vine in contextul in care pretul petrolului este pe un trend descendent in anul 2023, ca urmare a unei cereri mai slabe decat se estimase anterior.

Inflatia de baza din zona Euro a accelerat din nou in luna iunie, fapt ce ar putea determina Banca Centrala Europeana sa continue politica de majorare a dobanzii de referinta. Cifrele publicate indica o crestere anuala a preturilor de consum, care exclude combustibilul si alimentele, cu 5.4% fata de anul trecut, aproape de estimarea economistilor. Inflatia se temperase simtitor in luna precedenta, de la 6.1% la 5.5%, atingand cel mai scazut nivel de dinaintea izbucnirii razboiului din Ucraina, pe fondul scaderii costurilor cu energia. Vicepresedintele BCE, Luis de Guindos, a declarat ca ar trebui sa continue majorarile de dobanda, dar considera ca ciclul de inasprire al politicii monetare a fost, in mare parte, parcurs. Analistii anticipeaza o majorare cu 25 puncte de baza, in cadrul sedintei de politica monetara din iunie. Totodata, piata anticipeaza ca BCE va incepe sa reduca nivelul dobanzilor incepand cu prima parte a anului urmator.

7. CONTEXTUL SI EVOLUTIA MACROECONOMICA LA NIVEL LOCAL 2023

Prima luna, al anului 2023, a avut un debut pozitiv in ceea ce priveste randamentele oferite la BVB. Conform datelor agregate pe luna ianuarie indicele BET, s-a apreciat cu aproximativ 4%, evolutie inferioara celor mai importanti indici europeni. Din cadrul BET, cele mai performante actiuni au fost cele ale Alro Slatina (+14.6%), Teraplast (+13.6%), Aquila (+13.4%), MedLife (+13.4%) si Bursa de Valori Bucuresti (+12.2%). Din cauza ponderilor destul de scazute in cadrul indicelui BET, aceste cresteri ale companiilor mentionate nu au influentat semnificativ evolutia totala a indicelui.

Din punct de vedere al lichiditatii, aceasta este in scadere pe BVB, din cauza asteptarii rezultatelor financiare pe anul 2022. In primele 30 de zile ale lunii ianuarie, valoarea tranzactionata la BVB pe segmentul principal a fost de aproximativ 560 mil. RON, in scadere cu 72% comparativ cu aceeași luna din 2022 si cu 73% sub valoarea tranzactionata in decembrie 2022. Cele mai tranzactionate companii de pe segmentul principal al BVB in luna ianuarie au fost OMV, Banca Transilvania si Fondul Proprietate, in timp ce pe piata SMT AeRO (excluzand SMT INTL) au fost Arobs, Safetech si Agroland. Astfel, evolutia mai slaba a indicelui BET, in comparatie cu cea a indicilor principali europeni, poate fi pusa si pe seama lichiditatii scazute a bursei romanesti in aceasta luna, investitorii fiind in asteptarea rezultatelor financiare preliminare ale principalelor companii.

Privind acum spre evenimentele macroeconomice ce au influentat piata bursiera, primul este scaderea inflatiei, potrivit sedintei de politica monetara a Consiliului de Administratie BNR din 10 ianuarie 2023. Se estimeaza ca rata anuala a inflatiei va ajunge la un procent de o cifra incepand cu T3 2023. Aceasta previziune marcheaza un devans cu trei trimestre fata de prognoza anterioara, in principal datorita prelungirii schemelor de plafonare si compensare a preturilor la energie pana la

31 martie 2025, precum si datorita modificarii caracteristicilor acestor scheme, incepand cu 1 ianuarie 2023. Al doilea eveniment este strans legat de primul, fiind ROBOR 3M ce continua sa scada, acesta a inregistrat cea mai scazuta valoare din ultimele 6 luni (7.2%). Trendul descendent a aparut ca efect al anuntului Consiliului Concurentei, din 1 noiembrie 2022, de a verifica daca bancile din Romania au facut intelegeri pentru cresterea dobanzilor ROBOR mai mult decat ar fi fost justificat. Maximul din ultimii 13 ani a fost atins pe 26 octombrie 2022 (8.21%). Al treilea eveniment important este rata somajului in crestere, prin urmare in luna decembrie rata somajului a fost de 5.6% in crestere cu 0.2% fata de cea inregistrata in noiembrie 2022.

Potrivit ultimului studiu, realizat de CFA Romania, previziunile acestora pentru anul 2023 ar putea aduce cursul de schimb peste pragul de 5 RON, valoarea medie a anticipatiilor pentru orizontul de 6 luni fiind de 5,0080 RON, iar pentru orizontul de 12 luni de 5,0636 RON. Rata inflatiei este prognozata la o valoare medie de 10.27%, iar nivelul ROBOR 3M este asteptat sa creasca pana la 7.33%, in timp ce dobanzile la titlurile de stat pe 10 ani sunt asteptate sa depaseasca nivelul de 8%.

Pe plan local, luna februarie a fost marcata de mentinerea ratei dobanzii de politica monetara la nivelul de 7% pe an dar si a ratei dobanzii pentru facilitatea de creditare la 8%. Tinand cont de acest aspect, rata anuala a inflatiei in ianuarie 2023 s-a situat la 15.1% comparativ cu ianuarie 2022. Deficitul contului curent al balantei de plati a inregistrat o crestere de 52% comparativ cu anul precedent, inregistrand valoarea de 26.6 mld.euro. Totodata, balanta bunurilor a consemnat un deficit suplimentar cu 9.2 mld.euro, in timp ce balanta serviciilor a inregistrat un excedent mai mare cu 3.1 mld.euro. De asemenea, datoria externa totala s-a majorat cu 6.1 mld.euro, impulsivata de cresterea datoriei pe termen scurt, care s-a majorat cu 15.4% Vs 2021, la 45 mld.euro. Gradul de acoperire a datoriei externe pe termen scurt a fost de 82.4%, comparativ cu 79.4% la 31 dec 2021. BNR si-a exprimat ingrijorarea cu privire la cresterea deficitului de cont curent spre nivelul de 10% din PIB, un nivel apropiat de cel atins in timpul perioadei de criza din 2008, mentionand ca acesta trebuie redus treptat, evitandu-se socurile economice. In acest moment, deficitul de cont curent este finantat de investitiile straine directe si de absorbtia de fonduri europene. Rezervele valutare BNR au fost de 52 mld.euro la finalul lunii februarie 2023, peste nivelul lunii precedente cu 1.8 mld.euro. Astfel, in cursul lunii februarie intrarile de valuta au fost de 3.45 mld.euro, pe baza modificarii rezervelor minime in valuta constituite de institutiile de credit, in timp ce iesirile au fost de 1.45 mld.euro, reprezentand plati de rate si dobanzi in contul datoriei publice. Indicele ROBOR a scazut in aceasta luna, ajungand la valoarea de 7.03%, cu 0.5% mai mica decat cea inregistrata la finalul anului. Maximul acestui indice a fost atins in octombrie 2022 (8.21%). Scaderea s-a inregistrat pe fondul deciziei BNR, care in ultima sedinta de politica monetara, a stabilit sa mentina dobanda-cheie la 7%. Rata somajului in forma ajustata sezonier, a fost de 5.6%, inregistrand aceeasi valoare ca si in luna precedenta. Rata somajului in randul tinerilor (15-24 ani) a fost de 22.2%. Iar pentru persoanele cu varsta cuprinsa in intervalul (25-74 ani), rata somajului a fost estimata la 4.5% in feb. 2023, valoare similara cu luna precedenta.

Luna februarie aduce 2 stiri pozitive asupra pietei locale, prima este legata de lansarea unui nou ETF, sub simbolul bursier PTENGETF. Noul fond administrativ pasiv, va urmari indicele BET-NG din sectorul de energie si utilitati de pe BVB, care are in componenta sa 10 companii si va permite

investitorilor sa aiba o expunere pe sectorul energiei din Romania. Cea de-a doua stire este ca furnizorul global de indici FTSE Russell a anuntat oficial, ca toate cele 13 companii romanesti incluse in indicii Global All Cap si Global Micro Cap dedicati pietelor emergente isi vor mentine pozitia in indici. Printre companiile incluse in acesti indici se numara: TLV, M, SNN, SNP, ONE, TRP, AQ, BNET, BVB, COTE, Wine, SFG si TTS.

Din punct de vedere al perspectivelor pe urmatoarele luni, pe plan local, managerii romani preconizeaza o relativa stabilitate. Analistii CFA Romania se asteapta ca, in urmatoarele 12 luni, inflatia sa inregistreze o valoare medie de 9.18%, in timp ce pentru cursul valutar de schimb se estimeaza o depreciere a leului fata de euro pana la valoarea de 5.02 RON/1 EUR. De asemenea, cresterea economica preconizata pentru 2023 se situeaza la doar 1.9%.

Pe plan local, luna martie nu a adus surprize in ceea ce priveste modificarile dobanzii cheie. BNR a sstat, pentru a doua luna consecutiva, orice crestere a dobanzii cheie, stagnand la cota de 7%. Inflatia a coborat la 14.5% in luna martie. Astfel, rata medie a modificarii preturilor de consum in ultimele 12 luni, fata de precedentele 12 luni, a ajuns la 15.3%. Comparativ cu luna februarie 2023, indicii preturilor de consum (IPC) s-a majorat cu 1.01%, iar rata inflatiei de la inceputul anului se situeaza la 2.3%.

Cu toate acestea, agentia de rating Fitch a reconfirmat ratingul aferent datoriei guvernamentale a Romaniei la BBB-/F3, pentru datoria pe termen lung si scurt in valuta. De asemenea Fitch a revizuit perspectiva de tara, de la negativa la stabila, fiind prima modificare in sens pozitiv a ratingului realizata din aprilie 2020. Decizia vine pe fondul rezilientei economice de care Romania a dat dovada in anul 2022, precum si stabilitatii politice care a facut posibila gestionarea crizei generate de razboiul din Ucraina, respectiv a crizei energetice. In opinia agentiei, economia Romaniei va inregistra o crestere de 2.3% in anul 2023 si de 3% in anul 2024.

In acest context, analistii CFA Romania anticipeaza o inflatie medie de 8.6% in urmatoarele 12 luni, in paralel cu deprecierea monedei nationale la o medie de 5.039 EUR/RON. Dinamica pozitiva a fost influentata de reducerea preturilor la energie si revizuirea proiectiilor de crestere economica atat in economiile dezvoltate cat si in tarile emergente. Pentru anul 2023, se anticipeaza o crestere economica de 2.4%. De asemenea un sondaj realizat recent de catre CFA Romania arata ca 40% dintre participanti se asteapta ca Bursa de Valori Bucuresti sa inregistreze un randament de pana la 10% cu tot cu dividende in anul curent. Alti 22% dintre respondenti considera ca indicele BET-XT-TR, care include si randamentul dividendelor, ar putea avea o crestere situata intre 10% si 20%. Astfel, majoritatea participantilor la sondaj sunt de parere ca piata de capital locala va inregistra cresteri in acest an.

Pe plan local, luna aprilie a adus o mult asteptata stabilizare a economiei autohtone. Consiliul de administratie al BNR a hotarat pentru a doua luna consecutiva mentinerea ratei dobanzii de politica monetara la nivelul de 7.0%. De asemenea mentinerea ratei dobanzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8.0% si a ratei dobanzii la facilitatea de depozit la 6.0%.

Cu toate acestea, Romania intampina o problema ce se agraveaza din ce in ce mai mult. Bilantul bugetului de stat, al anului 2022, arata una dintre cele mai precare situatii bugetare din zona UE. Suntem la coada clasamentului privind datoria publica, avand o datorie de app. 16 Euro din 100 cheltuiti. Imprumuturile Guvernului au ajuns la 84.1 Mld. RON pentru perioada Ianuarie-Aprilie

2023, dupa ce a atras in ultima luna 12 Mld. RON. Cea mai mare parte din totalul sumei a fost atrasa in luna ianuarie, respectiv de 55.3 Mld. RON. Pentru intreg anul, sunt necesare imprumuturi de 160 Mld. RON, din care 68.4 Mld. RON pentru acoperirea deficitului, restul fiind necesari pentru plata datoriilor mai vechi.

Acest fapt se rasfrange asupra anului 2023, astfel Romania este in procedura de deficit excesiv si este obligata sa il reduca la 4.4% din PIB. Nivelul de 5.74% inregistrat anul trecut se poate diminua prin majorarea veniturilor bugetare cu 0.9% din PIB si prin reducerea cheltuielilor bugetare cu 0.44% din PIB.

O solutie salvatoare este atragerea fondurilor europene pentru acoperirea deficitului bugetar. Din pacate Romania a absorbit doar 600 Mil. RON din fondurile puse la dispozitie prin programul PNRR. Pana in anul 2027, Romania trebuie sa cheltuie 145 Mld. RON prin acest program. Astfel, gradul de absorbtie al fondurilor se situeaza la 0.3%, cu patru ani inainte de termenul limita. Din cei 600 Mil. RON atrasi la buget, suma de 400 Mil. RON a fost absorbita in acest an. De altfel, Guvernul urmareste negocierea cu Comisia Europeana pentru a negocia anumite aspecte a proiectului PNRR. In acest sens, se are in vedere reducerea alocarii cu 2.1 Mld. EUR, de la aproape 29.2 Mld. EUR, datorita cresterii economice.

Ultimele date, furnizate de catre Comisia Nationala de Strategie si Prognoza, au aratat o revizuire a prognozei ratei inflatiei pentru finalul anului 2023. Astfel, inflatia poate cobora de la 8.0% la 7.4% pe fondul unei reduceri mai ample a cotațiilor internationale pentru petrol si bunuri energetice. Deficitul de cont curent este asteptat sa se corecteze in acest an cu 0.4%, in timp ce cresterea economica este vazuta drept una modesta, de 2.8% pe fondul unei inflatii ridicate dar cu premise favorabile de scadere, ceea ce ar putea duce ulterior la imbunatatirea estimarilor.

Pe plan local, in luna mai, rata anuala a inflatiei a scazut, la 10.6% fata de 11.2%, cat se inregistrase in luna precedenta. In acest sens, fata de aceeasi luna a anului trecut, marfurile alimentare s-au scumpit cu 18.3%, marfurile nealimentare cu 5.2%, iar serviciile cu 11.2%. Rata medie a modificarii preturilor de consum in ultimele 12 luni (iunie 2022 – mai 2023) fata de precedentele 12 luni a fost de 14.7%. Moneda euro s-a apreciat fata de moneda nationala pana la un nivel record, cursul de schimb afisat de BNR atingand 4.9610 RON/EUR, in data de 17 mai 2023. Cotatia vine in ziua in care rata anuala a inflatiei in zona euro s-a mentinut la 7%, iar rata anuala a inflatiei core a scazut la 5.6% de la 5.7%. Datoria publica a Romaniei a depasit, in premiera, pragul de 700 mld. RON, la mai putin de un an de la depasirea pragului de 600 mld. RON. Gradul de indatorare a ajuns, astfel, la 50.1% din PIB.

Capitalizarea societatilor listate la BVB a crescut cu 12.2 mld. RON, reprezentand un avans de aproximativ 6% fata de inceputul anului. Indicele de referinta BET a inregistrat un avans de 4.85%, o cifra sub evolutia la nivel european a burselor, reflectata prin indicele Stoxx600 (+6%). Comparativ cu alte piete internationale, indicele din Grecia inregistreaza o crestere de 31% in 2023, DAXul din Germania de 12.5%, iar Dow Jones o evolutie negativa de 0.7%. Tot in SUA, indicele de tehnologie, Nasdaq Composite a avut un randament in primele 6 luni de 24.5%.

Conform CFA Romania, rata anticipata a inflatiei pe un orizont de 12 luni a continuat sa scada si s-a situat la o medie de 7.73%, aceasta fiind cea mai mica din martie 2022 incoace, in timp ce previziunile privind cursul EUR/RON este asteptat sa se situeze la 5.0146 RON/EUR in decursul

urmatoarelor 6 luni. Analistii au estimat si o rata de crestere economica de 2.7% in acest an, in scadere de la 4.7% anul trecut si un deficit bugetar de 4.8% la finalul anului, mai mic fata de cel de 5.7% inregistrat in 2022.

Pe plan local, BNR a decis in luna iunie mentinerea dobanzii de referinta la nivelul de 7% pe an. Totodata, s-a decis mentinerea dobanzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) si a ratei dobanzii la facilitatea de depozit la 8% respectiv 6% pe an. Conform analizei BNR cu privire la evolutia macroeconomica, rata inflatiei va continua sa scada treptat in urmatoarele luni, in principal datorita corectiilor si efectelor de baza a cotationilor de marfuri. In ceea ce priveste riscurile si incertitudinile, acestea decurg atat din masurile recente de plafonare temporara a adaosului comercial la anumite alimente de baza, cat si din reducerea suplimentara a livrarilor de petrol anuntate de OPEC+.

De asemenea deficitul comercial al Romaniei a scazut, in primele 5 luni din 2023, cu 13.4% fata de aceeaasi perioada din 2022, pana la 11.05 mld. EUR. Astfel, in termeni valorici, exporturile s-au majorat cu 7.5%, in timp ce importurile au avut o crestere mai mica, de doar 2.1%.

In primele 6 luni din acest an, BVB a inregistrat un randament de 10%, luand in calcul si dividendele, in timp ce indicele principal al pietei, BET, a avut o dinamica pozitiva de 7%. In iunie, indicele BET a marcat o crestere de 2.1%. In total, de la inceputul anului, bursa a inregistrat o crestere a capitalizarii de 15.2 mld. RON, ajungand la o valoare totala de 226 mld. RON. Indicele care acopera segmentul de energie de la bursa, BET-NG, a fost in crestere cu 12.5% in aceeaasi perioada.

8. POLITICA DE INVESTITII SI EVOLUTIA PORTOFOLIULUI

Politica de investiții a FIA NOVA PROTECT FOND este diversificata si urmărește realizarea de investiții pe piața valorilor mobiliare (actiuni si obligatiuni), dar si in depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, precum și în alte active lichide, conform prevederilor legale in vigoare.

Ca si alocare strategica, expunerea maxima realizata de Fond prin investitii pe fiecare din bursele in care Fondul va efectua investitii poate fi de 80% din totalul activelor sale.

Alocarea strategica a fondului reprezinta alocarea portofoliului pe termen mediu si lung.

Investitiile fondului vor fi realizate in conditiile mentinerii unui grad optim de lichiditate, cu respectarea reglementarilor in vigoare. Ca si alocare strategica expunerea maxima realizata de Fond prin investitii pe fiecare din bursele in care Fondul va efectua investitii poate fi de 80% din totalul activelor sale.

Structura portofoliului FIA NOVA PROTECT FOND la data de 30.06.2023 inregistrata in categoria « Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania » este urmatoarea:

1. Actiuni tranzactionate

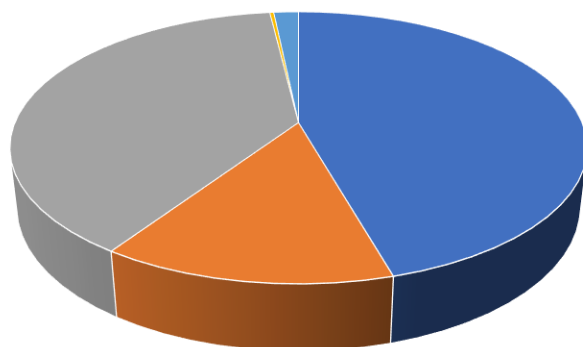
Emitent	Simbol actiune	Nr. actiuni detinute	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al NPF
			lei	lei	%
BANCA TRANSILVANIA S.A.	TLV	105	20,7400	2.177,70	8,905%
SIMTEL TEAM	SMTL	30	31,9000	957,00	3,913%
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	TGN	70	17,6400	1.234,80	5,049%
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	1.500	0,9350	1.402,50	5,735%
AQUILA PART PROD COM	AQ	1.750	0,7060	1.235,50	5,052%
SAFETECH INNOVATIONS	SAFE	500	3,0400	1.520,00	6,216%
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	TTS	70	15,9500	1.116,50	4,566%
OMV PETROM S.A.	SNP	3.000	0,5000	1.500,00	6,134%
TOTAL				11.144,00	45,570%

2. Obligatiuni

Simbol	Cod ISIN	Nr titluri	Rata dobanzii	Valoare actualizata	Pondere in activul total al NPF
				lei	%
R2408A	RO01NZFW1VW3	6	4,50%	601,41	2,459%
R2408A		6	4,50%	608,19	2,487%
R2403A	ROL2HKIVYIW5	6	3,10%	584,51	2,390%
R2403A		6	3,10%	589,36	2,410%
R2312A	RONWZGUDF7S5	6	4,00%	603,28	2,467%
R2312A		4	4,00%	403,98	1,652%
TOTAL				3.390,73	13,865%

Structura portofoliului FIA NOVA PROTECT FOND pe categorii de active la data de 30.06.2023 este prezentata in graficul de mai jos:

Structura portofoliului FIA NOVA PROTECT FOND pe categorii de active la 30.06.2023



- Actiuni tranzactionate
- Obligatiuni tranzactionate
- Disponibil in cont curent si numerar
- Dividende sau alte drepturi de incasat
- Alte active

9. METODE DE EVALUARE, CALCUL SI PUBLICARE A ACTIVULUI NET

Valoarea activului net al FIA NOVA PROTECT FOND se determină conform prevederilor art. 123-125 și art. 126 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014.

Calculul valorii activului net (VAN) și al valorii unitare a activului net (VUAN) al Fondului, efectuat de către A.F.I.A. și certificat de către depozitar se realizează conform Regulamentului (UE) nr. 231/2013 și a reglementărilor A.S.F., cel puțin lunar, pentru ultima zi calendaristică a lunii.

Valoarea totală a activelor FIA NOVA PROTECT FOND se calculează zilnic, prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliul acestuia, evaluate în conformitate cu prevederile art. 113 -122 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu completările și modificările ulterioare.

Frecvența calculării valorii activului net este zilnică.

Publicarea valorii unitare a activului net se face lunar de către AFIA, pe site-ul AFIA www.novainvest.ro, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

10. EVOLUTIA UNITATII DE FOND

FIA NOVA PROTECT FOND a fost autorizat prin Autorizatia ASF nr. 51/31.03.2022.

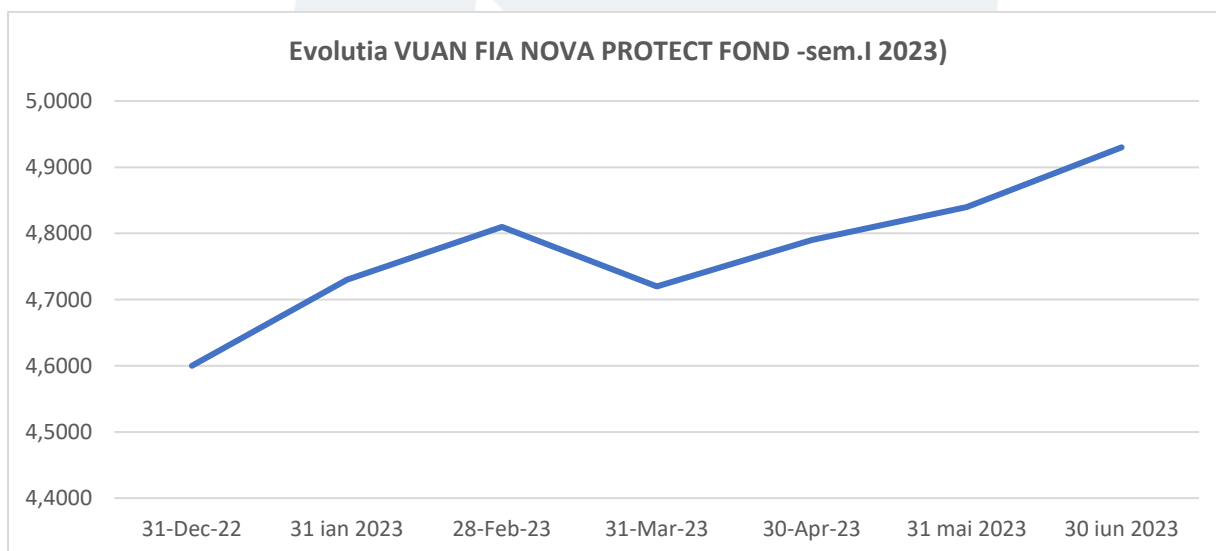
Perioada de desfasurare a ofertei initiale a FIA NOVA PROTECT FOND a fost de 30 de zile si s-a derulat in perioada 05.04.2022 – 04.05.2022. Data lansarii oficiale a fondului a fost 17.06.2022.

Odata cu inchiderea ofertei initiale, incepand cu data de 05.05.2022, AFIA a inceput calculul VAN si VUAN, valorile fiind certificate de depozitarul fondului.

Evolutia unitatii de fond FIA NOVA PROTECT FOND in cursul semestrului I 2023 a fost urmatoarea:

Data	VUAN (lei)
31-Dec-22	4,6000
31 ian 2023	4,7300
28-Feb-23	4,8100
31-Mar-23	4,7200
30-Apr-23	4,7900
31 mai 2023	4,8400
30 iun 2023	4,9300

In graficul de mai jos este prezentata evolutia VUAN FIA NOVA PROTECT FOND in cursul semestrului I 2023:



Portofoliul FIA Nova Protect Fond

Luna Ianuarie: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna ianuarie a fost o luna cu randament bun, urmand tendintele pietei locale de crestere. Astfel VUAN-ul are o usoara crestere de la 4,60 (31.12.2022) la 4,73 (31.01.2023). De asemenea si activul net a crescut de la 9.400 lei (31.12.2022) la 12.800 lei (31.01.2023); numarul investitorilor a crescut de la 35 (31.12.2022) la 36 (31.01.2023).

Compozitia portofoliului este inca intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung: 62% actiuni, 21% obligatiuni si 17% cash.

Din punctul de vedere al gradului de lichiditate al fondului, urmatoarele simboluri au un grad mare de lichiditate: SNP, TLV, SNN, ONE, TGN, TTS si M, situandu- se in top 20 cele mai lichide companii din piata BVB. Cu un grad mediu de lichiditate se afla urmatoarele simboluri: SAFE, SMTL, AROBS si AQ dar si toate obligatiunile de stat detinute de catre fond. Nu se regasesc in portofoliu actiunile unor emitenti cu un grad scazut de lichiditate.

Luna Februarie: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna februarie a fost o luna deosebita, cu un randament foarte bun, avand cresteri peste media pietei. Astfel VUAN-ul are o crestere exponentiala de la 4,73 (31.01.2023) la 4,81 (28.02.2023). De asemenea si activul net a crescut de la 12.800 lei (31.01.2023) la 14.808 lei (28.02.2023). numarul investitorilor a crescut de la 36 (31.01.2023) la 38 (28.02.2023).

Compozitia portofoliului este inca intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung: 56% in actiuni, 19% obligatiuni si 25% cash, asteptand oportunitati de cumparare in piata.

Luna Martie: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna martie a adus randamente in usoara scadere, sub nivelul pietei locale. Astfel, VUAN-ul are o scadere de la 4,81 (28.02.2023) la 4,72 (31.03.2023). De asemenea activul net a crescut de la 14.808 lei (28.02.2023) la 16.814 lei (31.03.2023); numarul investitorilor in fond a crescut de la 38 (28.02.2023) la 40 (31.03.2023).

Compozitia portofoliului este intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung. Avand aproximativ 50% in actiuni, 25% in obligatiuni si 25% cash. In momentul de fata, fondul detine 9 emitenti cotati la BVB: Banca Transilvania (TLV) 8,5% din fond, Simtel Team (SMTL) 5,0% din fond, TransGaz (TGN) 5,4% din fond, One United Properties (ONE) 7,2% din fond, Aquila (AQ) 6,0% din fond, SafeTech (SAFE) 8,5% din fond, Transport Trade Services (TTS) 4,4% din fond, NuclearElectrica (SNN) 3,9% din fond si OMV Petrom (SNP) 8,0% din fond.

Din punct de vedere al scorului ESG, putem remarca ca fondul Protect detine ponderi semnificative in emitenti cu un scor peste media pietei, precum: TLV (17), TGN (27.3), ONE (20), SNN (23) si SNP (22.5). Cele care nu au inca rating sunt: TTS, AQ, SAFE si SMTL urmand sa primeasca rating in lunile urmatoare de catre asociatia de rating Sustainalytics in colaborare cu BVB Research Hub.

Luna Aprilie: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna aprilie a adus randamente in usoara crestere, in ritmul pietei locale. Astfel, VUAN-ul are o crestere de la 4,72 (31.03.2023) la 4,79 (30.04.2023), cel mai mare prag fiind atins in (05.05.2022) cu un VUAN de 4,99. De asemenea activul

net a crescut de la 16.814 lei (31.03.2023) la 19.024 lei (30.04.2023). Totodata numarul investitorilor a ramas constant, la numarul de 40 la data de 30.04.2023.

Compozitia portofoliului este intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung:aproximativ 50% *actiuni*, 25% *obligatiuni* si 25% *cash*. In momentul de fata, fondul detine 9 emitenti cotati la BVB: Banca Transilvania (TLV 9,8%) din fond, Simtel Team (SMTL 4,8%) din fond, TransGaz (TGN 5,1%) din fond, One United Properties (ONE 6,4%) din fond, Aquila (AQ 5,4%) din fond, SafeTech (SAFE 7,8%) din fond, Transport Trade Services (TTS 4,0%) din fond, NuclearElectrica (SNN 3,5%) din fond si OMV Petrom (SNP 7,5%) din fond.

Din punct de vedere al lichiditatii fondului, FIA Nova Protect Fond detine ponderi semnificative in emitenti ce apartin topului 20, cele mai lichide companii din BVB, cu simboluri precum: SNP, TLV, SNN, ONE, TGN, TTS si AQ. Cu un grad mediu de lichiditate se afla urmatoarele simboluri: SAFE si SMTL dar si toate obligatiunile de stat detinute de catre fond. Nu exista in portofoliu emitenti cu un grad scazut de lichiditate.

Din punct de vedere al scorului ESG, fondul detine ponderi semnificative in emitenti cu un scor peste media pietei, precum: TGN (27.3 RS), TTS (24.8 RS), SNP (22.5 RS), SNN(23.0RS), AQ(22.4 RS), ONE(20.0 RS) si TLV (17.0 RS). RS este abrevierea pentru RISK SCORE, un RS mare indica calitatea scorului ESG. Cele care nu au inca rating sunt: SAFE si SMTL urmand sa primeasca rating in lunile urmatoare de catre asociatia de rating Sustainalytics in colaborare cu BVB ResearchHub.

Luna Mai: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna mai a adus randamente in usoara crestere, in pofida scaderilor din piata locala. Acest fapt este datorat ponderii de app. 30% in titluri de stat, ce da o stabilitate a portofoliului. Astfel, VUAN-ul are o crestere de la 4,79 (30.04.2023) la 4,84 (31.05.2023), cel mai mare prag fiind atins in (05.05.2022) cu un VUAN de 5,00. De asemenea activul net a crescut de la 19.024 lei (30.04.2023) la 21.503 lei (31.05.2023). Totodata numarul investitorilor a crescut de la numarul de 40 (30.04.2023) la 41 (31.05.2023).

Compozitia portofoliului este intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung: aproximativ 50% *actiuni*, 25% *obligatiuni* si 25% *cash*. In momentul de fata, fondul detine 9 emitenti cotati la BVB: Banca Transilvania (TLV) 9,0% din fond, Simtel Team (SMTL) 4,4% din fond, TransGaz (TGN) 4,8% din fond, One United Properties (ONE) 6,6% din fond, Aquila (AQ) 5,6% din fond, SafeTech (SAFE) 6,8% din fond, Transport Trade Services (TTS) 4,2% din fond, si OMV Petrom (SNP) 6,7% din fond.

Din punct de vedere al lichiditatii fondului, Protect detine ponderi semnificative in emitenti ce apartin topului 20, cele mai lichide companii din BvB, cu simboluri precum: SNP, TLV, ONE, TGN, TTS si AQ. Cu un grad mediu de lichiditate se afla urmatoarele simboluri: SAFE si SMTL dar si toate obligatiunile de stat detinute de catre fond. Nu se regasesc in portofoliu emitenti cu un grad scazut de lichiditate.

Din punct de vedere al scorului ESG, putem remarca ca fondul Protect detine ponderi semnificative in emitenti cu un scor peste media pietei, precum: TLV (17), TGN (27.3), ONE (20), SNN (23) si SNP

(22.5). Cele care nu au inca rating sunt: TTS, AQ, SAFE si SMTL urmand sa primeasca rating in lunile urmatoare de catre asociatia de rating Sustainalytics in colaborare cu BVB Research Hub.

Luna Iunie: Pentru portofoliul FIA Nova Protect Fond, luna iunie a adus randamente in usoara crestere, in ritmul pietei locale. Astfel, VUAN-ul are o crestere de la 4,84 (31.05.2023) la 4,93 (30.06.2023), cel mai mare prag fiind atins in (05.05.2022) cu un VUAN de 5,00.. De asemenea activul net a crescut de la 21.503 lei (31.05.2023) la 24.144 la (30.06.2023). Totodata numarul investitorilor a ramas la un numar constant de 41 la (30.06.2023).

Compozitia portofoliului este intr-o continua consolidare, acumuland pozitii pe emitenti cu probabilitate mare de crestere si dezvoltare pe termen mediu-lung: aproximativ 50% *actiuni*, 25% *obligatiuni* si 25% *cash*. In momentul de fata, fondul detine 8 emitenti cotati la BVB: Banca Transilvania (TLV) 9,0% din fond, Simtel Team (SMTL) 4,4% din fond, TransGaz (TGN) 4,8% din fond, One United Properties (ONE) 6,6% din fond, Aquila (AQ) 5,6% din fond, SafeTech (SAFE) 6,8% din fond, Transport Trade Services (TTS) 4,2% din fond, si OMV Petrom (SNP) 6,7% din fond.

Din punct de vedere al lichiditatii fondului, Protect detine ponderi semnificative in emitenti ce apartin topului 20, cele mai lichide companii din BvB, cu simboluri precum: SNP, TLV, ONE, TGN, TTS si AQ. Cu un grad mediu de lichiditate se afla urmatoarele simboluri: SAFE si SMTL dar si toate obligatiunile de stat detinute de catre fond. Nu exista in portofoliu emitenti cu un grad scazut de lichiditate.

Din punct de vedere al scorului ESG, putem remarca ca fondul Protect detine ponderi semnificative in emitenti cu un scor peste media pietei, precum: TLV (17), TGN (27.3), ONE (20), SNN (23) si SNP (22.5). Cele care nu au inca rating sunt: TTS, AQ, SAFE si SMTL urmand sa primeasca rating in lunile urmatoare de catre asociatia de rating Sustainalytics in colaborare cu BVB Research Hub.

Situatia activelor si obligatiilor FIA NOVA PROTECT FOND la data de 30.06.2023 (conform raportarilor lunare) - lei

Denumire active	30.06.2022	%	30.06.2023	%	Diferente
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata din Romania:	0,00	0,000%	14.534,73	59,435%	+14.534,73
- actiuni	0,00	0,00%	11.144,00	45,570%	+11.144,00
- obligatiuni	0,00	0,00%	3.390,73	13,865%	+3.390,73
2. Disponibil in cont curent si numerar	1.350,45	96,568%	9.451,86	38,651%	+8.101,41
3. Depozite bancare	0,00	0,000%	0,00	0,00%	0
8. Dividende de incasat	0,00	0,00%	64,00	0,262%	+64,00
9. Alte active	48,00	3,432%	404,08	1,652%	+356,08
10. ACTIV TOTAL	1.398,45	100%	24.454,67	100%	+23.056,22
11. Cheltuielile fondului	10,71		310,27		+299,56

12. ACTIV NET	1.387,74		24.144,40		+22.756,66
13. Numar unitati de fond	283,1375		4.896,6482		+4.613,5107
14. Valoarea unitara a activului net (VUAN)	4,9000		4,9300		+0,0300
15. Numar investitori (persoane fizice)	7		41		+34

Comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut, la sfarsitul lunii iunie a.c. se constata o crestere a valorii activului total al fondului cu 23.056,22 lei, atat ca urmare a subscrierilor din partea investitorilor, cat si ca urmare a cresterii valorii de piata a instrumentelor financiare din portofoliu tranzactionate pe o piata reglementata, atat cele existente, cat si cele achizitionate in cursul semestrului I 2023.

Aceasta crestere a activului total a dus si la cresterea valorii activului net cu 22.756,66 lei, precum si la cresterea valorii unitare a activului net (VUAN) cu 0,0300 lei, respectiv, de la 4,900 lei la 30.06.2022, la 4,9300 lei la data de 30.06.2023.

Numarul total de unitati de fond in circulatie la sfarsitul luni iunie a.c. este de 4.896,6482, cu 4.613,5107 mai mare fata de cel de la 30.06.2022 (283,1375), acesta fiind detinut de 41 persoane fizice, cu 34 de persoane mai mult decat la 30.06.2022 (7 persoane).

Nici unul dintre detinatorii inregistrati in registru la sfarsitul lunii iunie a.c. nu detine un procent mai mare sau egal cu 5% din capitalul social.

Evidenta detinatorilor de unitati de fond este tinuta de Administratorul FIA, NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A.

Informatii ulterioare perioadei de raportare

Situatia activelor si obligatiilor FIA NOVA PROTECT FOND la data de 31.07.2023 (conform raportarilor lunare)

Denumire active	31.07.2022	%
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata din Romania	20.307,76	72,821%
- actiuni	16.895,70	60,586%
- obligatiuni	3.412,06	12,235%
2. Disponibil in cont curent si numerar	7.117,14	25,521%
3. Depozite bancare	0,00	0,000%
8. Dividende sau alte drepturi de incasat	7,80	0,028%
9. Alte active	454,59	1,630%
10. ACTIV TOTAL	27.887,29	100,000%
11. Cheltuielile fondului	407,16	
12. ACTIV NET	27.480,13	
13. Numar unitati de fond	5.256,2302	

14. Valoarea unitara a activului net (VUAN)	5,22	
15. Numar investitori (persoane fizice)	41	

11. MODIFICARI IN ACTIVITATEA SI DOCUMENTELE FONDULUI

In cursul semestrului I 2023 nu au avut loc modificari in activitatea si documentele Fondului.

12. DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Veniturile Fondului provin din evolutia zilnica a valorii activelor precum si din alte drepturi din detinerile Fondului. Aceste venituri sunt determinate zilnic prin calcularea valorii activului net si sunt incorporate zilnic in activul Fondului.

In conformitate cu documentele fondului FIA nu va realiza distributii catre investitori din diferentele de valoare a unitatii de fond ca urmare a castigurilor realizate in timpul duratei sale de functionare.

In cursul semestrului I 2023 au fost incasate dividende de la societatile emitente din portofoliul fondului in suma de 236,66 lei, astfel :

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Dividende incasate pana la 30.06.2023 (lei)</i>
ONE UNITED PROPERTIES	ONE	15,00
AQUILA PART PROD COM	AQ	61,16
OMV PETROM S.A.	SNP	112,50
TTS (TRANSPORT TRADE SERVICES)	TTS	33,00
SAFETECH INNOVATIONS	SAFE	15,00
TOTAL		236,66

In cursul semestrului I 2023 au fost incasate cupoane aferente obligatiunilor emise de Ministerul Finantelor din portofoliul fondului in suma de 2.255 lei.

13. REMUNERATII IN SEMESTRUL I 2023

Politica de remunerare este aprobata de catre Consiliul de Administratie al Societatii, care adopta si evalueaza cel puțin anual principiile generale ale politicii de remunerare si supravegheaza punerea in aplicare a acesteia. Fondul si Societatea nu platesc comisioane de performanta salariatilor.

Politica de remuneratii are in vedere urmatoarele aspecte:

- Personalul nu este remunerat in functie de rezultatele obtinute de fondurile administrate. In acest mod se elimina asumarea excesiva a riscurilor in activitatea de administrare a fondurilor si se asigura atingerea obiectivelor stabilite in profilul de risc al acestora;
- S-au eliminat orice legaturi directe dintre persoanele relevante care desfasoara cu precadere o anumita activitate si remunerarea altor persoane relevante sau castigurile generate de acestea,

care desfasoara cu precadere alta activitate, atunci cand activitatile in cauza pot genera un conflict de interese;

- Departamentul de administrare a riscului evalueaza daca structurile de remunerare afecteaza profilul de risc al fondurilor administrate si, dupa caz, face propuneri pentru incadrarea in limitele impuse de profilul de risc al acestora.

14. INFORMATII PRIVIND REGULAMENTUL (UE) 2365/2015

Fondul nu efectueaza tranzactii cu instrumente financiare de tipul contractelor repo si nu efectueaza operatiuni de finantare a fondului prin instrumente financiare in sensul prevederilor Regulamentului UE nr. 2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare și transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

15. GUVERNANTA CORPORATIVA

Semestrial, membrii Consiliului de Administratie evalueaza cadrul intern de reglementare a guvernantei corporative. In urma acestei evaluari s-a constatat ca sistemul de administrare a riscului este operational si adecvat complexitatii activitatii NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. Nu au fost identificate riscuri care sa perturbe activitatea AFIA si a fondurilor administrate. Riscul este inerent in activitatile AFIA, dar acesta este gestionat intern printr-un proces continuu de identificare, masurare si monitorizare. In ceea ce priveste remunerarea, Consiliul de Administratie a analizat si s-a asigurat ca politicile de remunerare sunt consistente si au un management al riscurilor eficient. Politica de remunerare face parte din reglementarile interne care vizeaza implementarea si respectarea principiilor guvernantei corporative.

Consiliul de Administratie a examinat si politicile privind raportarea financiara, conformitatea si sistemul de administrare/management a/al riscurilor adoptat de AFIA. S-a constatat ca sistemul de identificare, evaluare, monitorizare, control si raportare a riscurilor a fost dezvoltat si implementat de Societate.

Totodata, sistemul de control intern este eficient si asigura desfasurarea activitatii intr-un cadrul legal, inclusiv cel de raportare financiara.

De asemenea, functiile-cheie din cadrul NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. au fost adecvate structurii organizatorice si in conformitate cu reglementarile aplicabile acesteia.

In procedurile/politicile interne intocmite in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 1/2019 cu completarile si modificarile ulterioare sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea superioara, numirea persoanelor noi sau reinnoirea mandatului celor existente.

In acest sens, NOVA VISION INVESTMENTS AFIA S.A. s-a asigurat ca membrii conducerii superioare au beneficiat de pregatire profesionala pentru ca acestia sa isi indeplineasca atributiile eficient.

16. ALTE INFORMATII

Raportul semestrial al Administratorului privind activitatea Fondului a fost publicat pe site-ul acestuia www.novainvest.ro.

Situatia activelor si obligatiilor Fondului, situatia detaliata a investitiilor la 30.06.2023 sunt prezentate in **Anexa 1** si **Anexa 2** la prezentul raport.

Presedinte Director General

Dana Jeaninne Lazar



Anexa 1

SITUATIA ACTIVELOR, DATORIILOR SI CAPITALURILOR PROPRII ALE FIA NOVA PROTECT FONDLA DATA DE 30.06.2023

Denumirea elementului	Sold la inceputul anului (01.01.2023)	Sold la sfarsitul perioadei de raportare (30.06.2023)
ACTIVE IMOBILIZATE	0,00	0,00
Imobilizari financiare	0,00	0,00
ACTIVE CIRCULANTE	10.943,00	24.454,00
Creante	96,00	467,00
Investitii pe termen scurt	6.426,00	14.535,00
Casa si conturi la banci	4.421,00	9.452,00
DATORII: sume ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an	218,00	310,00
ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	10.725,00	24.144,00
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	10.725,00	24.144,00
CAPITAL SI REZERVE		
Capital privind unitățile de fond	11.653,00	24.483,00
Prime de emisiune aferente unităților de fond	-605,00	-1.433,00
Rezerve	0,00	0,00
REZULTATUL REPORTAT		
Sold creditor (castig)	0,00	1.094,00
Sold debitor (pierdere)	0,00	0,00
REZULTATUL LA SFARSITUL PERIOADEI DE RAPORTARE		
Sold creditor (castig)	0,00	0,00
Sold debitor (pierdere)	323,00	0,00
Repartizarea rezultatului	0,00	0,00
TOTAL CAPITALURI PROPRII	10.725,00	24.144,00

Presedinte Director General

Dana Jeaninne Lazar

Anexa 2

SITUATIA VENITURILOR SI CHELTUIELILOR ALE FIA NOVA PROTECT FOND LA DATA DE 30.06.2023

Denumirea indicatorului	Realizari aferente perioadei de raportare precedente (30.06.2022)	Realizari aferente perioadei de raportare curente (30.06.2023)
VENITURI - TOTAL	0,00	1.883,00
Venituri din imobilizări financiare investiții financiare pe termen scurt	0,00	1.526,00
Venituri din investitii financiare cedate	0,00	0,00
Venituri din dobanzi	0,00	71,00
Alte venituri	0,00	286,00
CHELTUIELI - TOTAL	10,76	789,00
Cheltuieli privind investitiile financiare cedate	0,00	0,00
Cheltuieli privind dobanzile	0,00	0,00
Alte cheltuieli financiare, inclusiv din diferente de curs valutar	0,00	185,00
Cheltuieli privind comisioanele, onorariile si cotizatiile	6,03	498,00
Cheltuieli cu serviciile bancare si asimilate	4,73	106,00
Cheltuieli privind alte servicii executate de terți	0,00	0,00
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	0,00	0,00
Alte cheltuieli	0,00	0,00
REZULTATUL PERIOADEI DE RAPORTARE		
- castig	0,00	1.094,00
- pierdere	10,76	0,00

Presedinte Director General

Dana Jeaninne Lazar