



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2013

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2013
- Piete financiare in 2013
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune si Informatiile cheie destinate investitorilor inainte de a investi in acest fond de investitii. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizati sau la sediul administratorilor, in limba romana. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Judetul Sibiu, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana, cu sediul in Bucuresti, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro. Banca Comerciala Romana este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Șoseaua București - Ploiești, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax. +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania avand autorizatia nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin rețeaua de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA si a SSIF Carpatice Invest SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Obligatiuni este un **fond de obligatiuni**, care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile CNVM, politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi in actiuni.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;

- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 6 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor, care pot rascumpara oricand unitatile de fond.

4. Evolutii macroeconomice in 2013

- Cresterea PIB a fost anul trecut de 3,5%, depasind si cele mai optimiste estimari ale analistilor si ale autoritatilor. Acesta a fost cel mai rapid ritm de crestere al PIB din ultimii cinci ani.
- Rata anuala a inflatiei la sfarsitul anului 2013 a fost de 1,55%, cel mai redus nivel din ultimii ani, evolutia fiind influentata de productia agricola foarte buna si reducerea TVA la produsele de panificatie. Inflatia s-a incadrat astfel la limita inferioara a intervalului tintit de BNR pentru anul trecut, de 1,5%-3,5%.
- Exporturile au reprezentat unul dintre motoarele de crestere ale economiei, inregistrand un record absolut, anul trecut, de 49,56 mld. euro, in crestere cu 10% fata de anul 2012. Industria auto si productia agricola au fost motoarele principale. Importurile au fost anul trecut de 55,20 mld. euro, in crestere cu 6% fata de 2012.
- Productia industrială a crescut anul trecut cu 7,8% fata de 2012, ca serie bruta si cu 7,1% ca serie ajustata. Evolutia a fost sustinuta de industria prelucratoare, care a crescut cu 9,2% ca serie bruta si industria extractiva a urcat cu 2,2%.
- Piata muncii a inregistrat o usoara revenire in 2013. Numarul de salariati din economie a crescut cu aprox. 49.000 de persoane, dar si numarul de someri a crescut cu 49.000 de persoane, iar salariile au fost mai mari cu 3,7% fata de anul anterior.
- Romania indeplineste in acest an toate criteriile de aderare la Zona Euro, precum inflatia, rata dobanzii la obligatiuni stabilitatea cursului de schimb, deficit bugetar sub 3% din PIB si datorie publica sub 60% din PIB.

Sursa: Institutul National de Statistica, Eurosta, Ziarul Financiar.

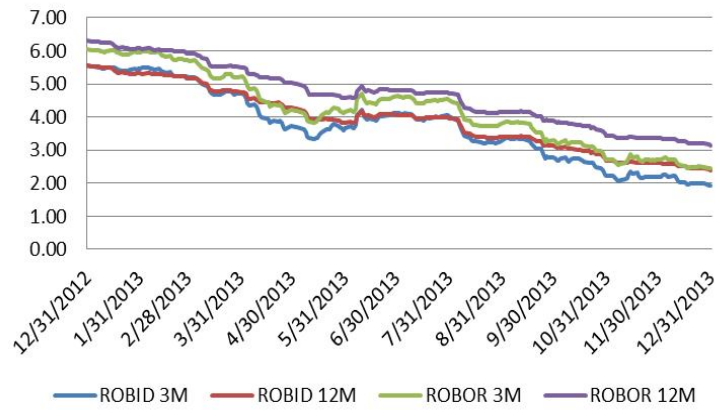
5. Piete financiare in 2013

Piata monetara

BNR s-a aliniat in anul 2013 masurii de reducere a dobanzii de politica monetara practicata de marile banci centrale. Astfel, incepand cu iulie 2013, BNR a redus rata de referinta cu un punct procentual, de la 5% la 4% la sfarsitul anului 2013. In ceea ce priveste ratele de dobanda, ROBID si ROBOR, acestea au avut scaderi cuprinse intre 50% si 65%.

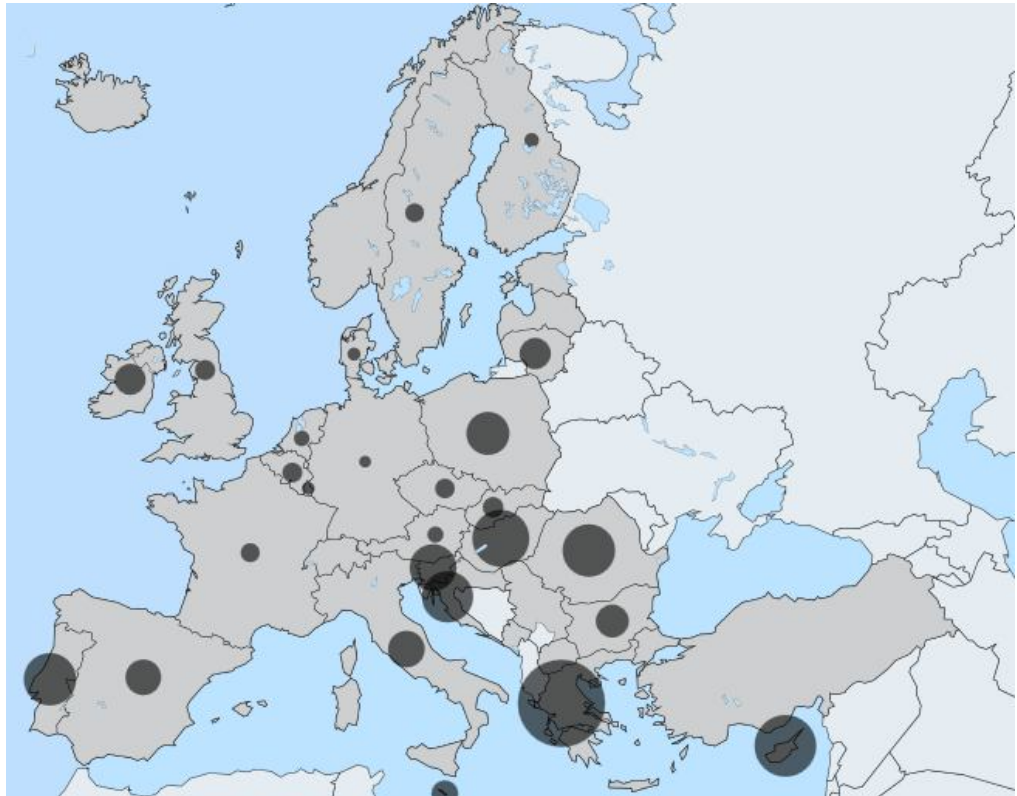
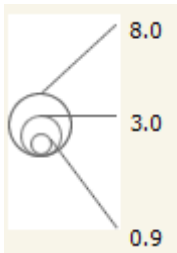
	31.12.2012	31.12.2013	Evolutie
ROBOR 3M	6,05%	2,44%	-59,67%
ROBOR 12M	6,30%	3,15%	-50,00%
ROBID 3M	5,55%	1,94%	-65,05%
ROBID 12M	5,55%	2,40%	-56,76%

Evolutii ROBID si ROBOR in 2013



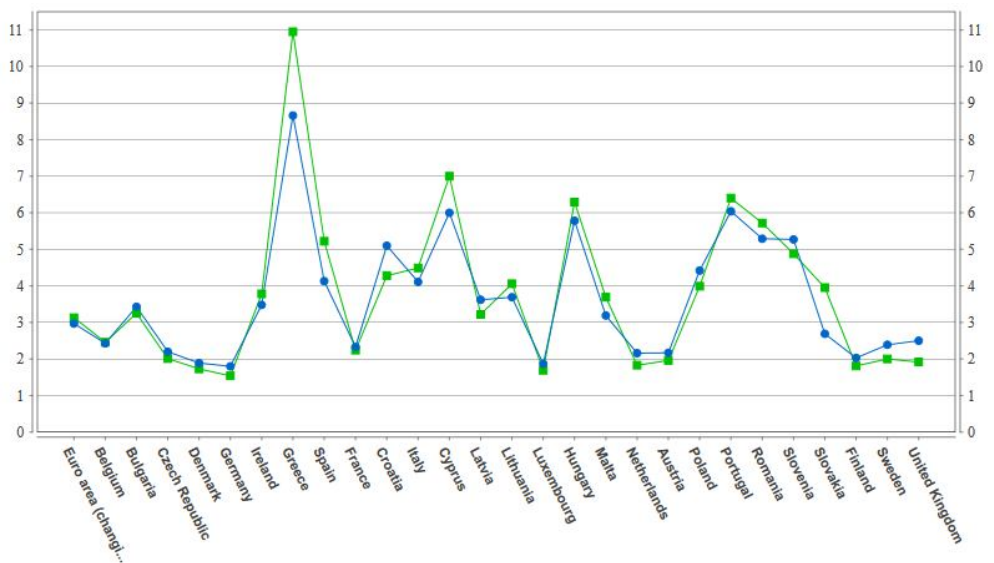
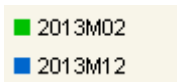
Conform Eurostat, yield-urile bondurilor guvernamentale pe termen lung in decembrie 2013 sunt cele de mai jos:

Legenda



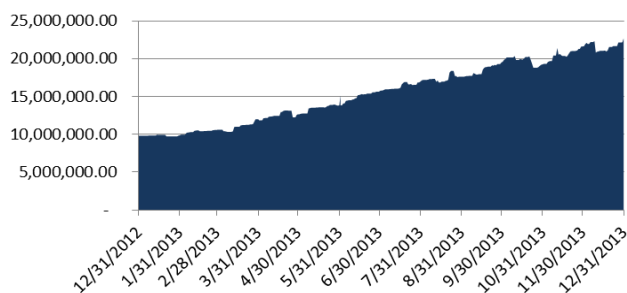
In 2013 yield-urile bondurilor guvernamentale pe termen lung s-au aliniat pe o panta descrescatoare, inclusiv cele grecesti.

Legenda



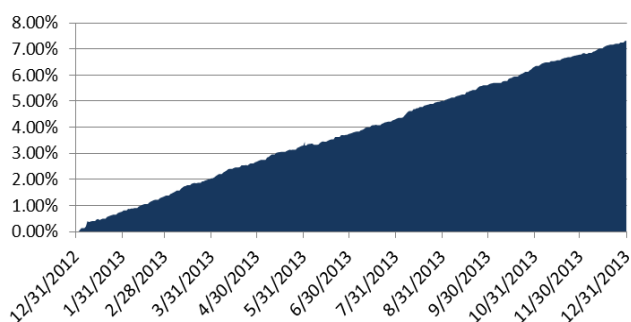
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie activ net FDI Carpatica Obligatiuni in 2013



La finele lunii decembrie din 2013 valoarea activului net este de 22,71 mil. lei, respectiv 5,06 mil. euro, in crestere cu aproximativ 131% (12,91 mil. Lei) fata de nivelul inregistrat la finele anului 2012. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate de catre investitori.

Randamentul VUAN-ului FDI Carpatica Obligatiuni in 2013

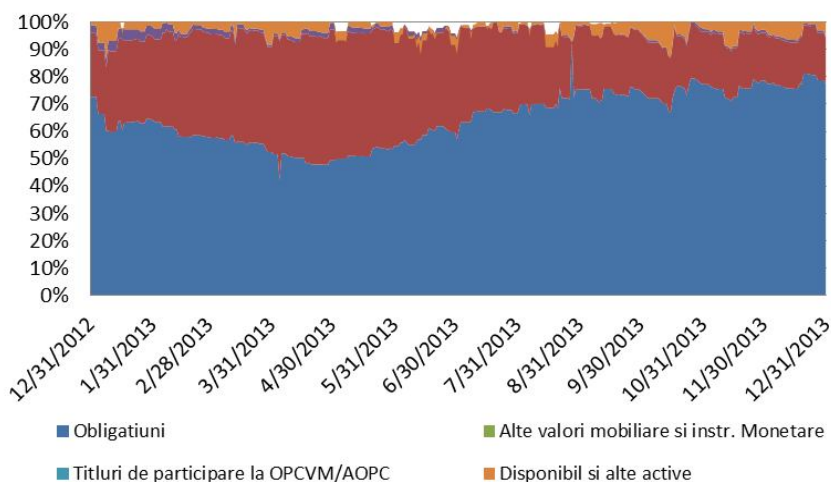


Randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligatiuni in 2013 a fost de 7,32%. Castigul a fost adus de dobanzile bancare, dobanzile obligatiunilor, precum si din operatiunile vanzare forward EUR/RON si USD/RON.

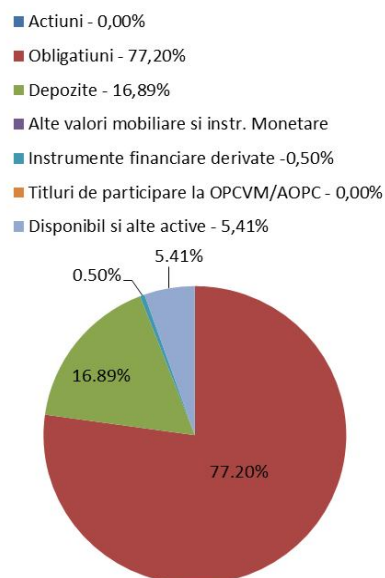
7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2013, plasamentele fondului au fost orientate spre piata de obligatiuni si cea monetara. In decursul anului au fost achizitionate obligatiuni coporative, municipale si de stat denuminate in euro. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare forward (EUR/RON).

Evolutia structurii activului in 2013



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 31.12.2013



Structurile detaliate ale depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2013:

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Romania	XS0972758741	10,06%
Romania	US77586TAA43	10,03%
Bucuresti	XS0222425471	10,01%
Provident	XS0984028612	6,71%
Slovenia	XS0292653994	6,35%
Total		43,16%

Structura detaliata expuneri banci-31.12.201:

Emitent	Pondere in activ brut
Volksbank	5,89%
Credit Europe	5,39%
Banca Italo-Romena	2,45%
B.C. Feroviara	2,22%
Piraeus Bank	0,95%
Total	16,90%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 10.033.487 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din cedarea activelor in suma de 4.994.780 lei, urmate de veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 4.276.939 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 8.963.212 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile privind activele cedate, in suma de 4.595.228 lei, urmate de cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 4.137.394 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 1.070.275 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si depozite bancare.

Fata de 31 decembrie 2012, contul de capital a inregistrat o crestere de la 9.334.994 lei la 20.155.630 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului 2013. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 31 decembrie 2013, a ajuns la nivelul de 2.015.562,05, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 2.553.714 lei.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatii Fondului, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Pentru indeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile A.S.F., politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi in actiuni.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a Fondului sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul valutar si riscul de dobanda), riscul de credit, riscul de lichiditate.

a. Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

b. Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denuminate nu doar in RON, ci si in EUR si USD, astfel investitia poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar. In vederea reducerii riscului valutar Fondul apeleaza la contracte forward de vanzare EUR si USD. Astfel, pierderile sau castigurile date de evolutia cursului in cazul obligatiunilor sau depozitelor denuminate in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward.

c. Riscul de dobanda

Este o componenta a riscului de piata, care provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

d. Riscul de credit

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale.

Regulametul CNVM nr. 15/2004 stabileste limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea in cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminueaza riscul de contrapartida pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. In cazul plasamentelor in obligatiuni cotate sau care urmeaza sa fie cotate se intocmeste fisa emitentului ce contine informatii cu privire la calitatea emitentului si maturitatea instrumentului financiar.

e. Riscul de lichiditate

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea Fondului de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul efectuarii de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

Masurile pe care administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si a celorlalte obligatii sunt cele de mai jos:

- Atragerea de noi investitori;
- Folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent;
- Desfiintarea de depozite;

Vanzarea de active.

10. Diverse

In cursul anului 2013, documentele Fondului au fost modificate in sensul introducerii noilor prevederi din Dispunerea de masuri nr. 23/2012 privind evaluarea activelor Fondului, prin autorizatia ASF nr. A/29/13.06.2013.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 31.12.2013;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2013.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Compartiment Control Intern,
Pop Claudia Cristina