



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
ASUPRA ACTIVITATII FONDULUI  
**FDI CARPATICA OBLIGATIUNI 2015**

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2015
- Piete financiare in 2015
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Evenimente ulterioare datei de raportare
- 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](http://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 din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr.9 /2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre C.N.V.M. si este inscris in Registrul A.S.F. 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](http://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 inscrisa in Registrul A.S.F. 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](http://www.bcr.ro). Banca Comerciala Romana este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara, prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, si este inscrisa 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](mailto: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. 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](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://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 A.S.F. 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 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. De asemenea, fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) ;

- obligatiuni municipale si titluri de stat;
- depozite bancare, 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. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012

### 3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 3 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 2015

- In anul 2015, **produsul intern brut** al Romaniei a crescut, comparativ cu anul 2014, cu **3,7%**. Cererea interna a avut cea mai importanta contributie la dinamica PIB. La aceasta evolutie a contribuit si consolidarea consumului privat (crestere cu 5,7% an/an la noua luni), sustinuta de majorarea veniturii real disponibile al populatiei, relansarea ofertei de credite si declinul costurilor de finantare, dar si de decizia privind reducerea cotei TVA (la alimente si servicii de alimentatie, de la 24% la 9%, incepand cu 1 iunie) si de nivelul redus al cotelor internationale la titei si materii prime.
- In perioada ianuarie-octombrie **productia industrială** a consemnat un avans de 2.7% an/an. Se evidentiaza dinamica ramurei prelucratoare, in urcare cu 3.2% an/an, evolutie sustinuta de impulsul exporturilor, dar si de consolidarea consumului privat. Totodata, componenta energie a crescut cu 2.4% an/an.
- **Exporturile de bunuri si servicii** au ramas pe un trend ascendent in 2015, inregistrand un avans de 6,4% an/an in perioada ianuarie-octombrie. Exporturile de bunuri si servicii catre tarile membre UE au crescut cu 8,5% an/an in perioada ianuarie-octombrie, in schimb, exporturile de bunuri catre tarile din afara UE au inregistrat o scadere de 5,7% an/an in aceeasi perioada. In acest caz, exporturile catre Rusia, Ucraina si Moldova au fost cele mai afectate ca urmare a tensiunilor geopolitice.
- Dinamica **importurilor de bunuri si servicii** (7,4% an/an in perioada ianuarie-octombrie) a depasit-o pe cea a exporturilor. Expansiunea rapida a cererii interne (consum si investitii) a fost factorul cel mai important care a alimentat avansul importurilor in 2015.
- **Investitiile straine directe** au crescut cu 13.2% an/an, la 2.8 miliarde EUR in perioada ianuarie-octombrie, evolutie care exprima premise mai bune pentru economia interna pe termen mediu.
- **Datoria externa totala** s-a redus cu 4.5% an/an, la 90.5 miliarde EUR in intervalul ianuarie-octombrie, conform statisticilor BNR. Aceasta evolutie a fost determinata de scaderea datoriei externe pe termen lung, cu 6.3% an/an, la 71.1 miliarde EUR, pe fondul scaderii costurilor de finantare, ameliorarii climatului macroeconomic, rambursarii imprumutului catre FMI si declinului ratelor de dobanda la depozite.
- Datele comunicate recent de BNR confirma faptul ca 2015 a fost anul relansarii creditarii in Romania, dupa un indelungat si sever proces de ajustare. In perioada ianuarie-noiembrie **creditul neguvernamental** total a crescut cu 3.6% an/an, notandu-se avansul creditului in RON (cu 20.6% an/an). Creditul in RON acordat populatiei a crescut cu 29.5% an, iar cel catre companii a urcat cu 13.8% an/an. La polul opus, creditul neguvernamental in valuta s-a redus cu 9.7% an/an in intervalul ianuarie-noiembrie.
- In intervalul ianuarie-octombrie **rata medie a somajului** s-a consolidat la 6.8%.

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

## 5. Piete financiare in 2015

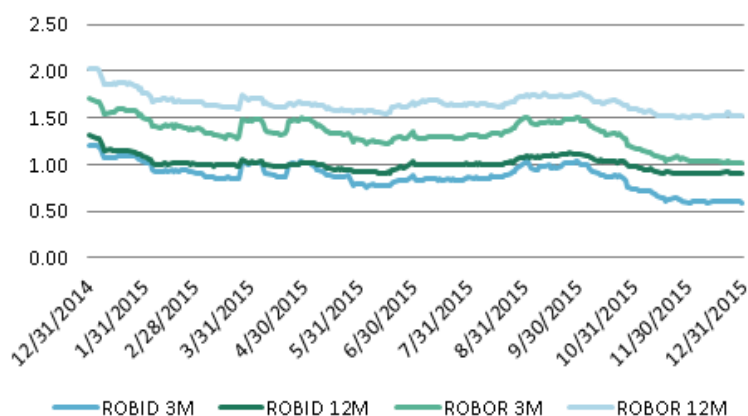
### Piata monetara

BNR a continuat in anul 2015 masurile de reducere a dobanzii de politica monetara incepute in anul 2013 pentru a impulsiona creditarea. Astfel, pe parcursul anului 2015, BNR a operat patru reduceri ale dobanzii de politica monetara de la 2,75% la 1,75%.

	31.12.2015	31.12.2014	Evolutie
ROBOR 3M	1,02%	1,70%	-40,00%
ROBOR 12M	1,52%	2,02%	-24,75%
ROBID 3M	0,60%	1,21%	-50,41%
ROBID 12M	0,91%	1,31%	-30,53%

Asociatia Analistilor Financiar-Bancari (AAFBR) considera ca BNR ar putea mentine dobanda cheie la minimul istoric de 1,75% pe an pana la finele anului 2016, iar politica monetara sa fie relaxata anul acesta numai prin reducerea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei la 6% in luna decembrie 2016 si a celor pentru valuta la 12%. Pe de alta parte, anul 2017 ar putea aduce majorarea dobanzii de politica monetara la 2,5% pana in luna decembrie.

Evolutii dobanzi in anul 2015

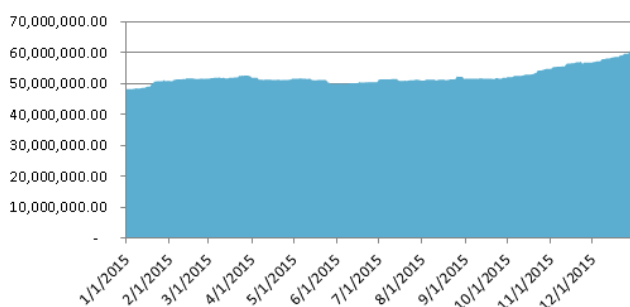


**Randamentele la titlurile de stat in lei pe termen scurt** (scadenta sub doi ani), au fost pe un trend descendent in anul 2015 fiind influentate de reducerea ratei dobanzii de politica monetara de catre banca centrala si de mentinerea unui excedent de lichiditate pe piata monetara.

Pe de alta parte, randamentele la titlurile de stat in lei pe termen mediu si lung au fost influentate de evolutiile de pe pietele externe. In acest caz, masurile ample de relaxare cantitativa stabilite de BCE la inceputul anului 2015 au dus la o scadere substantiala a randamentelor titlurilor de stat in lei. Criza din Grecia si incetinirea cresterii economiei chineze au fost, de asemenea, o sursa de volatilitate pentru piata obligatiunilor locale in 2015. Dupa atingerea nivelurilor istorice scazute de la inceputul lunii februarie, randamentele pentru titlurile de stat in lei pe 5Y si 10Y s-au angajat intr-un trend ascendent si au ajuns la niveluri maxime ale anului in luna iulie. La sfarsitul lunii decembrie 2015, titlurile de stat cu scadenta 10Y se tranzactionau nu departe de nivelurile inregistrate la inceputul anului, iar cele cu scadenta 5Y se tranzactionau sub aceste niveluri.

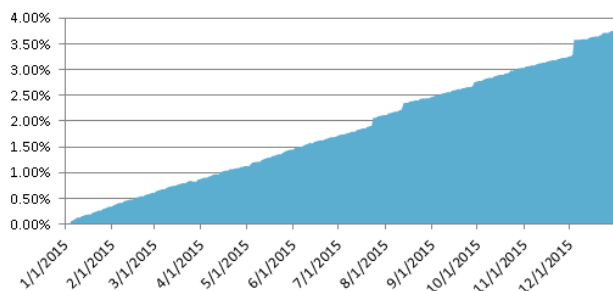
## 6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Obligatiuni in 2015



La finele lunii decembrie din 2015 valoarea activului net este de 61,18 mil. lei, respectiv 13,52 mil. euro, in crestere cu aproximativ 12,98 mil. lei fata de finele anului precedent, care provine de la 1.131 investitori (2014: 841 investitori).

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Obligatiuni in 2015

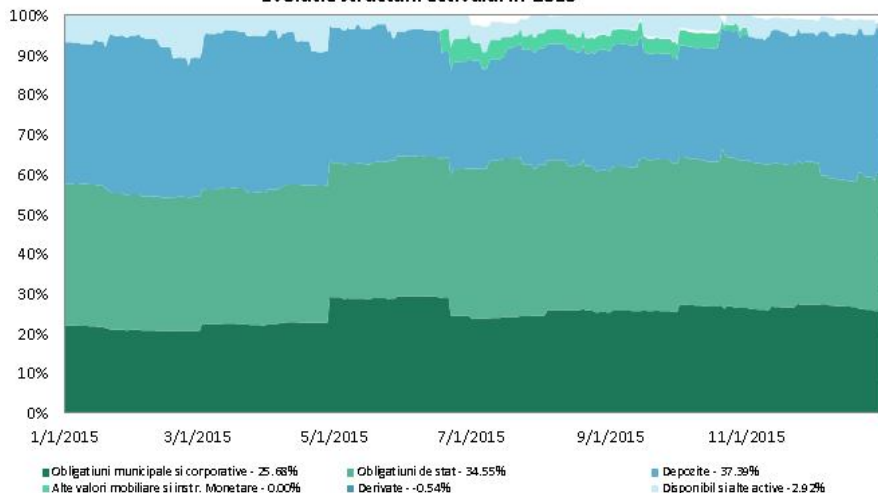


Randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligatiuni in 2015 a fost de 3,76%. Castigul a fost adus de dobanzile bancare, dobanzile obligatiunilor, precum si din operatiunile de vanzare forward EUR/RON.

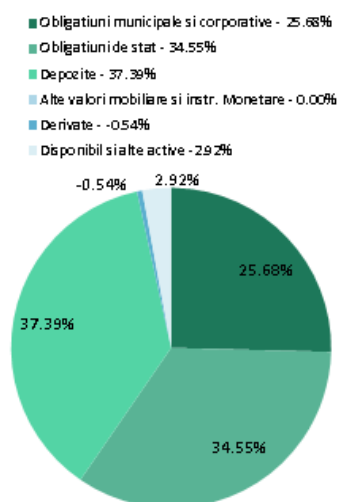
## 7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2015, 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 ron, euro si usd. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare forward EUR/RON si USD/RON.

Evolutia structurii activului in 2015



Structura plasamentelor FDI Carpatica Obligatiuni la 31.12.2015



Structurile detaliate ale depozitelor si obligatiunilor, a caror pondere in activul brut al fondului este determinata luand in calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr.9/2014, sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2015:

Emitent	Pondere in activul brut
Romania	25,53%
Primaria Bucuresti	6,57%
Croatia	5,53%
Slovenia	2,42%
Transelectrica	2,42%
<b>Total</b>	<b>42,47%</b>

Structura detaliata depozite-31.12.2015:

Emitent	Pondere in activ brut
Libra Internet Bank	14,48%
B.C. Ferroviara	9,45%
Credit Europe	6,44%
Veneto Banca	5,33%
Raiffeisen Bank	1,68%
<b>Total</b>	<b>37,38%</b>

## 8. Date financiare

FDI Carpatica Obligatiuni a intocmit situatiile financiare pentru anul 2015 in conformitate cu NORMA NR. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii de a intocmi, incepand cu exercitiul financiar 2015, situatiile financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinute prin retratarea informatiilor prezentate in balanta de verificare anuala intocmita in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii in anul 2015 un venituri totale in suma de 2.427.760 lei. IN cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o detin veniturile din dobanzi in suma de 2.153.636 lei, urmate de veniturile nete privind activele detinute in vederea tranzactionarii, in suma de 289.018 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 661.357 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu comisioanele de administrare in suma de 503.056 lei. Rezultatul net inregistrat de Fond in perioada raportata este de 1.766.403 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominala initiala) a inregistrat o crestere de la 40.607.569 lei la 49.676.016 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31.12.2015 a ajuns la nivelul de 4.967.601,60 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, la finele anului, este de 62.899.077 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, in functie de care se emit/rascumpara unitatile de fond, se face in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat in conformitate cu acest regulament, la data de 31 decembrie 2015, este de 61.182.121 lei. Situatiile activelor si obligatiilor Fondului, situatiile valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate in Anexele 1 si 2.

## 9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru investitori. 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. De asemenea, fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

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 contrapartida, 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/deflationiste, etc.

### **a. 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.

### **b. Riscul de pret**

Riscul de pret apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate si a titlurilor de participare existente in portofoliul fondului. In vederea acoperirii impotriva riscului de pret, se va urmari diversificarea portofoliului, prin detinerea de valori mobiliare la mai multi emitenti, cat si prin investirea in sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

### **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.

## **B. Riscul de contrapartida**

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

O.U.G. nr. 32/2012 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.

## **C. 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: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desfiintarea de depozite, vanzarea de active.

## **10. Evenimente ulterioare**

In perioada dintre 01 ianuarie – 31 martie 2016 Fondul a emis 909.928 unitati de fond si a rascumparat 546.769 unitati de fond. Tranzactiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.



In primul trimestru al anului 2016, Patria Bank a devenit actionar majoritar al Bancii Comerciale Carpatica, prin detinerea unui procent de 64,16% din capitalul social al bancii. Actionarul principal al Patria Bank este fondul de investitii Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai carui principali investitori sunt Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investitii (FEI) - parte din grupul Bancii Europene pentru Investitii, Banca de Comert si Dezvoltare a Regiunii Marii Negre, DEG - parte a grupului bancar german KFW.

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natura sa fie prezentate in raportul administratorului.

## 11. Diverse

In cursul anului 2015, documentele Fondului au fost modificate in sensul alinierii la prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2015, prin autorizatia A.S.F. nr. 178/10.09.2015.

## 12. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatiile activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 31.12.2015;
- Anexa 2: Situatiile detaliate a investitiilor la data de 31.12.2015.

Director General,  
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,  
Goia Nicoleta Ramona