

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT



RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI CARPATICA OBLIGAȚIUNI 2016

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în 2016
- Piețe financiare în 2016
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Evenimente ulterioare datei de raportare
- Diverse
- Anexe

Citiți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de a investi în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizați sau la sediul administratorilor, în limba română. Randamentul unităților de fond depinde de politica de investiții a fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu, fiind de regulă proporțional cu riscul plasamentului. Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni

FDI Carpatica Obligațiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr.9 /2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 209/28.02.2012 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Județul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr.PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română, cu sediul în București, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro. Banca Comercială Română este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul în București, 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, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, societate membră a Camerei Auditorilor Financiar din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

Distribuția unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețeaua de unități a Băncii 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, la distribuitorii Fondului, precum și accesând site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Obligațiuni este un **fond de obligațiuni**, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudențiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu normele A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate în creșterea moderată a valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilitati similare dobânzilor bancare, dar în condiții de lichiditate ridicată.

2. Politica de investiții a Fondului

Pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- obligațiuni corporative (tranzacționate sau nu pe o piață reglementată) ;

- obligațiuni municipale și titluri de stat;
- depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, respectiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an, certificate de depozit, contracte report având ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012.

3. Perioada minimă recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 3 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor, care pot răscumpara oricând unitățile de fond.

4. Evoluții macroeconomice în 2016

- În anul 2016, **produsul intern brut** al României a crescut, comparativ cu anul 2015, cu **4,8%**. Contribuții mai importante au avut activitățile din sectoarele comerț cu ridicata și cu amănuntul, repararea autovehiculelor și motocicletelor, transport și depozitare, hoteluri și restaurante, potrivit datelor provizorii publicate de Institutul Național de Statistică. Această evoluție a fost susținută și de reducerea cotei TVA de la 24% la 20% (concomitent cu menținerea cotei reduse de TVA la alimente și servicii de alimentație, la 9%).
- În 2016 **producția industrială** a consemnat un avans de 1,7% față de 2015. Se evidențiază dinamica ramurei prelucrătoare, în urcare cu 2,6%. Industria extractivă a scăzut cu 15,8%, în timp ce producția și furnizarea de energie electrică și termică, gaze, apă caldă și aer condiționat a scăzut cu 1,1%.
- **Exporturile de bunuri și servicii** au rămas pe un trend ascendent în 2016, înregistrând un avans de 4,8% an/an, în perioada ianuarie-noiembrie, ajungând la nivelul de 53,07 mld euro.
- Dinamica **importurilor de bunuri și servicii** (6,9% an/an în perioada ianuarie-noiembrie) a depășit-o pe cea a exporturilor ajungând până la 61,84 mld euro.
- **Investițiile străine directe** în România au depășit 3,9 miliarde euro după 11 luni din 2016 (în creștere cu 22% față de aceeași perioadă a anului 2015), nivel-record înregistrat după 2008.
- **Datoria externă totală** a crescut cu 2,28% față de anul 2015, ajungând la 92,5 mld euro (90,43 mld euro în 2015). Această evoluție a fost determinată ca urmare a majorării puternice a datoriei pe termen scurt (în urcare cu 3,54 mld euro). La finalul lunii mai 2016, datoria totală externă ajunsese la un nivel minim din august 2010, când s-a situat la 87,8 mld euro. Din 2010, datoria a crescut puternic până în martie 2013, când s-a înregistrat nivelul maxim istoric al datoriei externe a României, de 101,1 mld euro. Ulterior, datoria externă a României a reintrat pe o pantă descendentă până în vara anului trecut, când a reînceput să crească.
- La nivelul **creditului denominat în moneda națională** se evidențiază majorarea componentei persoane fizice cu 25,6% an/an. Astfel, creditul de consum a urcat cu 11,6% an/an la 35 miliarde RON, iar creditul ipotecar a crescut cu 53,8% an/an la 28,7 miliarde RON. Creditul în RON acordat persoanelor juridice a urcat cu 4,1% an/an în decembrie.
La final de 2016 creditul în RON deținea o pondere de 57,2% în totalul creditului neguvernamental (nivel maxim istoric).
- În 2016 **rata medie a somajului** s-a consolidat la 6%.

Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.

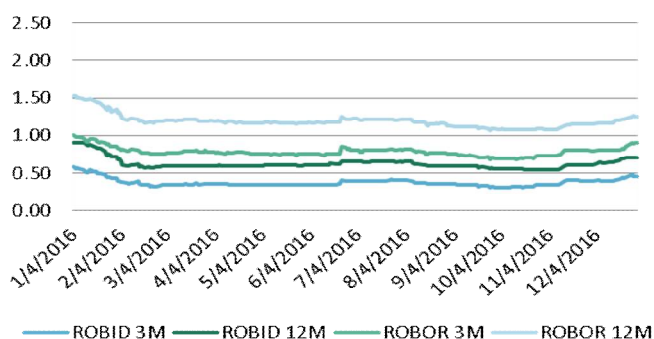
5. Piețe financiare în 2016

Piața monetară

BNR a păstrat neschimbată rata dobânzii de politică monetară pe tot parcursul anului 2016. Dobânda de politica monetară a fost diminuată ultima dată în luna mai 2015, cu 0,25 puncte procentuale, de la 2% la 1,75%. Rata rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută a fost redusă în 30 septembrie 2016, de la 12% la 10%, iar pentru pasivele în lei a fost menținută la 8%.

	31.12.2016	31.12.2015	Evoluție
ROBOR 3M	0,90%	1,02%	-11,76%
ROBOR 12M	1,25%	1,52%	-17,76%
ROBID 3M	0,46%	0,60%	-23,33%
ROBID 12M	0,70%	0,91%	-23,08%

Evoluții dobânzi în anul 2016

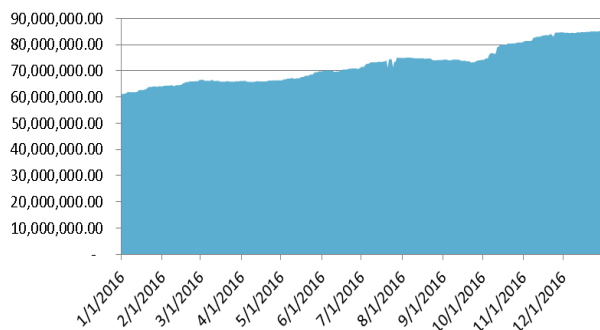


Randamentele titlurilor de stat au oscilat pe parcursul anului 2016 cu variații de până la 0,90 puncte procentuale, pentru titlurile pe termen mediu și lung, și până la 0,45 puncte procentuale pentru titlurile pe termen scurt (scadență sub 2 ani). Aceste variații au fost influențate, în special, de evoluțiile de pe piețele financiare externe.

După un trend descendent destul de abrupt în primele două luni ale anului, titlurile de stat cu scadențe pe termen mediu și lung (randamentele titlurilor pe termen mediu ajungând la minimele anului în prima parte a lunii februarie), au înregistrat o creștere datorată incertitudinii ieșirii Marii Britanii din zona Euro și au culminat cu maximele anului în urma rezultatului referendumului din Marea Britanie. După momentul de panică, randamentele titlurilor au continuat pe un trend descendent, ajungând ca în lunile august-septembrie să înregistreze cele mai scăzute niveluri de randamente pentru titlurile pe termen lung. În ultima parte a anului s-a înregistrat un trend crescător al randamentelor pentru toate maturitățile datorită alegerilor din SUA și a rezultatului surprinzător al acestora, dar și din cauza incertitudinilor legate de alegerile parlamentare din țara noastră. În cele din urmă randamentele înregistrate la finalul anului sunt apropiate comparativ cu cele de la începutul anului, variațiile datorându-se în special evenimentelor importante care au avut loc.

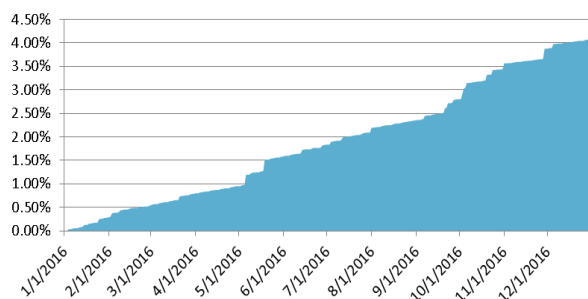
6. Evoluția activului net și a valorii unitare

Evoluție VAN FDI Carpatica Obligațiuni în 2016



La finele lunii decembrie din 2016 valoarea activului net este de 85,69 mil. lei, respectiv 18,87 mil. euro, în creștere cu aproximativ 24,51 mil. lei față de finele anului precedent, care provine de la 1.302 investitori (2015: 1.131 investitori).

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Obligatiuni in 2016

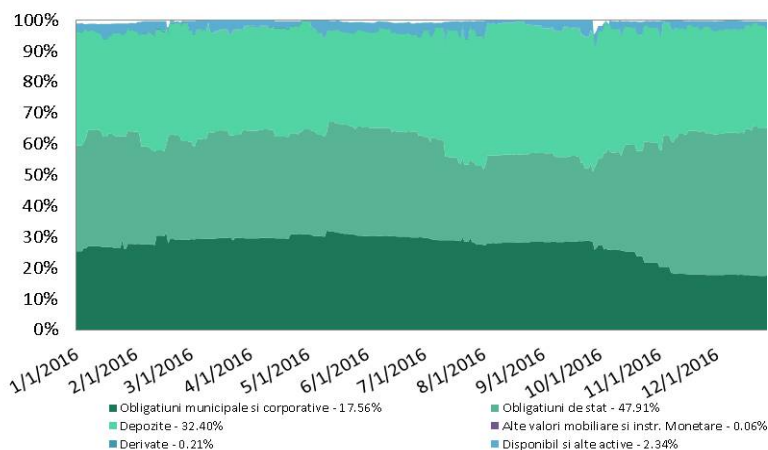


Randamentul înregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligatiuni în 2016 a fost de 4,07%. Câștigul a fost adus de dobânzile titlurilor de stat și a obligațiunilor, precum și din tranzacționarea activă a acestora.

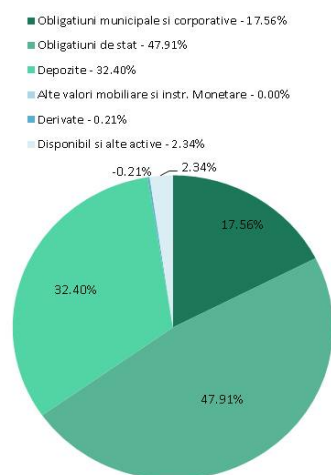
7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2016, plasamentele fondului au fost orientate spre piața de obligațiuni și cea monetară. Având în vedere scăderea dobânzilor la depozite, ponderea acestora a scăzut de la 37,39% la sfârșitul lui 2015 la 32,40% la finele lui 2016. În decursul anului au fost achiziționate obligațiuni corporative și de stat denumite în ron și euro, ponderea acestora crescând de la 60,23% la sfârșitul anului 2015 la 65,47%. S-a apelat și la instrumente de acoperire a riscului valutar, deschizându-se poziții de vânzare forward EUR/RON.

Evolutia structurii activului in 2016



Structura plasamentelor FDI Carpatica Obligatiuni la 31.12.2016



Structurile detaliate ale depozitelor și obligațiunilor, a căror pondere în activul brut al fondului este determinată luând în calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr.9/2014, sunt următoarele:

Structura detaliată TOP 5 obligațiuni-31.12.2016:

Emitent	Pondere în activul brut
România	44,01%
Primăria București	7,01%
Croația	3,90%
Transelectrica	2,17%
Raiffeisen Int.	1,19%
Total	58,28%

Structura detaliată depozite-31.12.2016:

Emitent	Pondere în activ brut
Libra Internet Bank	13,74%
B.C. Feroviara	6,32%
B.C. Carpatica	5,89%
Alpha Bank	4,45%
Credit Europe Bank	1,47%
Raiffeisen Bank	0,37%
Intesa SanPaolo	0,17%
Total	32,41%

8. Date financiare

FDI Carpatica Obligațiuni a întocmit situațiile financiare pentru anul 2016 în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții în anul 2016 venituri totale în sumă de 2.954.232 lei. În cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o dețin veniturile din dobânzi în sumă de 2.439.794 lei, urmate de veniturile nete privind activele deținute în vederea tranzacționării, în sumă de 467.462 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 909.821 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în suma de 694.610 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 2.044.411 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 49.676.016 lei la 66.852.062 lei, creștere datorată subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31.12.2016 a ajuns la nivelul de 6.685.206,21 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 86.553.518 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 31 decembrie 2016, este de 85.691.251 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

9. Managementul riscului

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

Pentru îndeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi în acțiuni. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Randamentul unităților de Fond este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat și depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței financiare. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afectează activitatea de investiții a Fondului sunt următoarele: riscul de piață (include riscul valutar și riscul de dobândă), riscul de contrapartidă, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piață

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, fiind influențat de factori ca: evoluția generală a economiei, modificările ratei de dobândă, fluctuațiile cursului valutar, procesele inflaționiste/deflaționiste, etc.

a. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește în obligațiuni și depozite denominate nu doar în RON, ci și în EUR și USD, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR și USD. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiunilor

sau depozitelor denuminate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

b. Riscul de preț

Riscul de preț apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de preț, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai multi emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

c. Riscul de dobândă

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiunilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

B. Riscul de contrapartidă

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012 stabilește limite investiționale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmeste fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

C. Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marjă. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și a celorlalte obligații sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite, vânzarea de active.

10. Evenimente ulterioare

În perioada dintre 01 ianuarie – 30 martie 2017 Fondul a emis 1.556.416 unitati de fond si a rascumparat 1.279.740 unitati de fond. Tranzacțiile cu unități de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobișnuite.

Nu s-au înregistrat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natură să fie prezentate în raportul administratorului.

11. Diverse

În primul trimestru al anului 2016, Patria Bank a devenit acționar majoritar al Băncii Comerciale Carpatica, prin deținerea unui procent de 64,16% din capitalul social al băncii. Acționarul principal al Patria Bank este fondul de investiții Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai cărui principali investitori sunt Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investiții (FEI) - parte din grupul Băncii Europene pentru Investiții, Banca de Comerț și Dezvoltare a Regiunii Mării Negre, DEG - parte a grupului bancar german KFW.

În cursul anului 2016 documentele Fondului au fost actualizate urmare a modificării componenței Consiliului de Administrație.

12. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 31.12.2016;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 31.12.2016.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona