



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI
FDI CARPATICA STOCK 2016

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- 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 Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 1237/10.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Judetul 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 C.N.V.M. prin Decizia 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 Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Florească nr. 246C, sect 1, cod 014476, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizată ca depozitar de către C.N.V.M., prin Decizia nr. 54/08.01.2004 și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul în 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, înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, societate membră a Camerei Auditorilor Financiari 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 Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale. Astfel, Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice dispuse să își asume un nivel de risc mediu spre ridicat având ca obiectiv obținerea unor randamente superioare, datorită expunerii ridicate pe piața de capital.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit și a unor rentabilități superioare ratei inflației.

2. Politica de investiții a Fondului

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide. 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:

- acțiuni tranzacționate sau care urmează să fie tranzacționate pe o piață reglementată;

- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- 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 18 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

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.

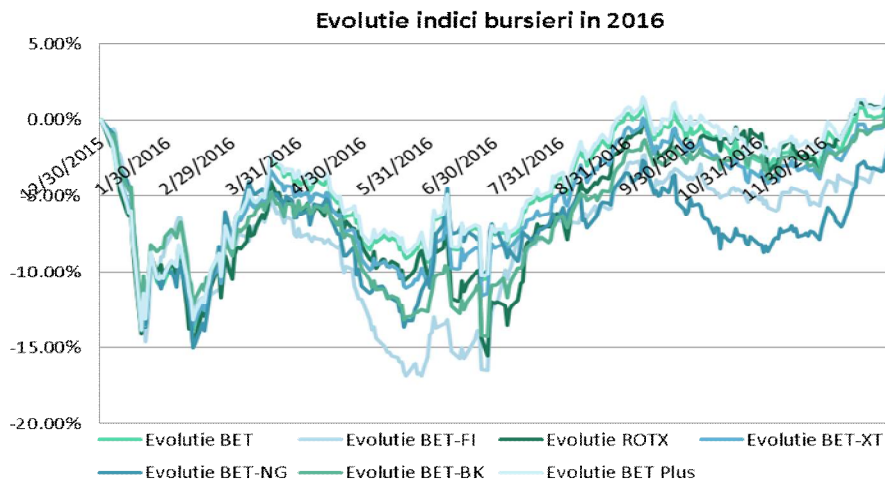
5. Piețe financiare în 2016

Piața de Capital

În anul 2016, principalele evenimente care au influențat piețele financiare au fost următoarele:

- rezultatul referendumului din Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord privind ieșirea țării din Uniunea Europeană;
- rezultatul neașteptat al alegerilor prezidențiale din SUA, unde câștigător a fost candidatul republican Donald Trump, ale cărui masuri au fost foarte controversate;
- contextul nefavorabil sectorului financiar în condițiile dobânzilor reduse sau chiar negative în unele țări din Europa;
- incertitudinile privind evoluția economiei Chinei.

Bursa de Valori București a fost influențată de evenimentele de la nivel internațional și a încheiat anul 2016, cu variații mixte. Indicele de referință BET, care arată evoluția celor mai lichide 10 acțiuni tranzacționate la BVB, a încheiat anul 2016 cu o creștere modestă de 1,15%, după ce în 2015 a înregistrat o depreciere de -1,11%. Sectorul de energie și utilități a fost cel mai afectat în 2016. Indicele BET-NG a încheiat anul cu o scădere de -2,97% față de nivelul înregistrat la finele anului precedent.

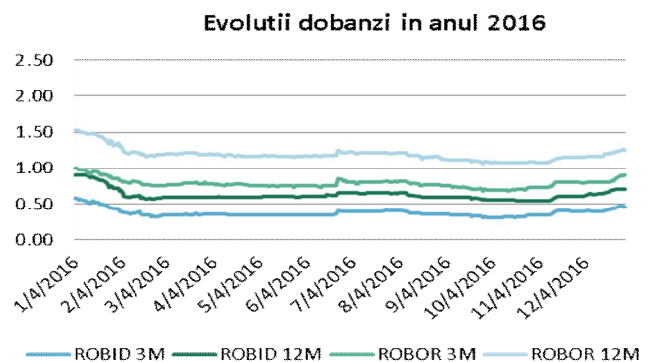


Valoarea tranzacțiilor pe segmentul principal al BVB în 2016 a fost de 9.254 milioane lei, cu 5,12% mai mare față de anul trecut, în principal datorită ofertelor ce au avut loc în cursul anului (IPO Medlife, plasament privat accelerat FP, SPO-ul OMV Petrom).

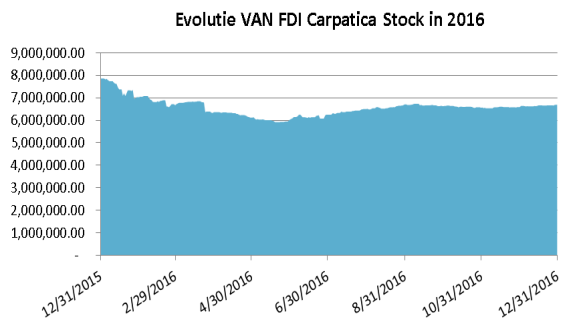
Dintre acțiunile lichide, în anul 2016, cele mai mari randamente au fost înregistrate de titlurile Băncii Transilvania (+18,24%), SIF Banat Crisana (+9,48%), respectiv Electrica (+7,87%). În schimb, titlurile Nuclearelectrica, cele ale OMV Petrom și cele ale Romgaz au înregistrat cele mai mari pierderi din rândul acțiunilor lichide, de -25,16%, -10%, respectiv -8,09%.

Piața monetară

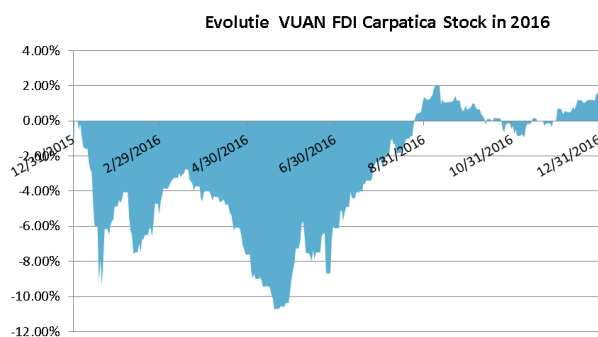
BNR a păstrat neschimbată rata dobânzii de politică monetară pe tot parcursul anului 2016. Dobânda de politică monetară a fost diminuată ultima dată în luna mai 2015, cu 0,25 puncte procentuale, de la 2% la 1,75%. Rata rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută a fost redusă în 30 septembrie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



6. Evoluția activului net și a valorii unitare



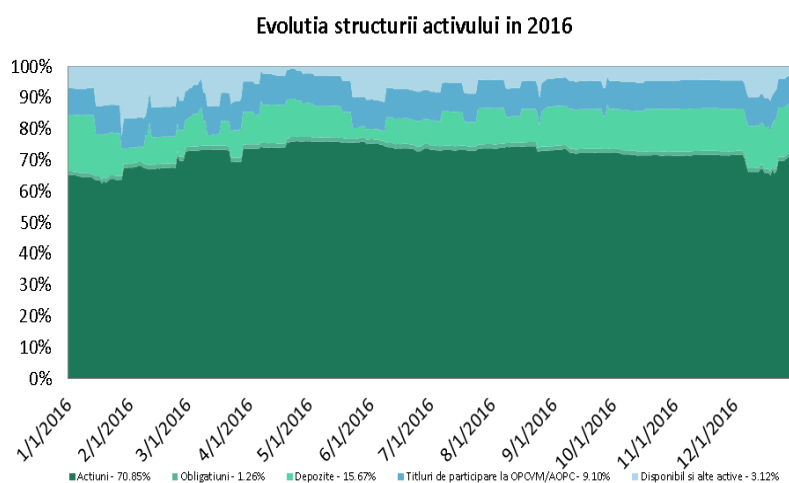
La finele anului 2016 valoarea activului net a înregistrat nivelul de 6,69 mil. lei, respectiv 1,5 mil euro, în scădere față de finele anului 2015 cu aproximativ 1,17 mil. lei, datorită răscumpărărilor efectuate de investitorii fondului.



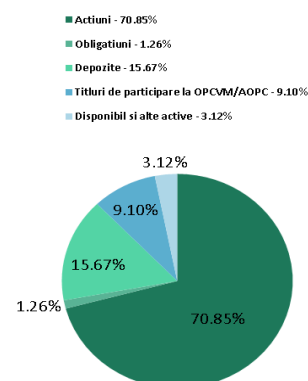
În anul 2016 FDI Carpatica Stock a înregistrat un randament pozitiv al activului net unitar de 1,58%, randament influențat de evoluția pozitivă a unor acțiuni din portofoliul fondului (TLV +18,24%, SIF1 +9,48%) și a nivelului ridicat al dividendelor distribuite în 2015.

7. Structura activului

Conform politicii investiționale, în 2016, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre acțiuni cotate, în detrimentul pieței monetare și de obligațiuni. În 2016 structura activului s-a modificat și pliat într-o proporție de 65% pe indicele BET-BK. După cum reiese și din graficele de mai jos, se observă o creștere a ponderii acțiunilor de la 65,25% la 70,85%, ca urmare a plierii structurii fondului pe indicele BET-BK. Ponderea depozitelor a scăzut de la 18,21% la sfârșitul lui 2015 la 15,67% la finele lui 2016, banii fiind plasați în acțiuni cotate la BVB.



Structura plasamentelor FDI Carpatica Stock la 31.12.2016



Structurile detaliate ale acțiunilor, 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 10 acțiuni- 31.12.2016

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere în activ</i>
B.C. Carpatica	BCC	5,63%
OMV Petrom	SNP	5,11%
Fondul Proprietatea	FP	4,73%
Banca Transilvania	TLV	4,63%
Erste Bank	EBS	4,62%
SIF Banat Crișana	SIF1	3,30%
BRD – Societe Generale	BRD	3,27%
SIF Oltenia	SIF5	3,13%
S.N.G.N. Romgaz	SNG	3,10%
SIF Moldova	SIF2	3,03%
Altele		30,30%
Total		70,85%

Structura detaliată a depozitelor-31.12.2016

<i>Banca</i>	<i>Pondere în activ</i>
Libra Internet Bank	15,67%
Total	15,67%

Structura detaliată obligațiuni-31.12.2016

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere în activ</i>
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	1,26%
Total		1,26%

8. Date financiare

FDI Carpatica Stock a întocmit situațiile financiare pentru anul 2016 în conformitate cu Norma 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 un venit net pozitiv în sumă de 265.156 lei, venit pozitiv datorat dividendelor incasate în sumă de 263.423 lei și a veniturilor din dobânzi în sumă de 15.052 lei. Pierderea netă privind activele deținute în vederea tranzacționării a fost în sumă de 13.775 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 217.818 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 158.585 lei. Profitul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 47.338 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere de la 4.813.917 lei la 4.033.781 lei, scădere datorată răscumpărărilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31.12.2016 a ajuns la nivelul de 403.378,06 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 6.688.322 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpară 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 6.688.729 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 creșterea valorii pentru acționari. 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.

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

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 și deflaționiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justă a acestora.

a. 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 mulți emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

b. 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 denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

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.

OUG nr. 32/2014 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 întocmește 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 banci, 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, vânzarea de active, desființarea de depozite.

10. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre 01 ianuarie – 30 martie 2017 Fondul a emis 1.390 unitati de fond si a rascumparat 10.794 unitati de fond. La data de 31 decembrie 2016 Banca Comerciala Carpatica detine 93% din activul net al fondului, in crestere fata de 31 decembrie 2015, cand detinerea se situa la nivelul de 92 % din activul net.

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

11. Diverse

În primul trimestru al anului 2016, Patria Bank S.A. a devenit acționar majoritar al Băncii Comerciale Carpatica S.A., prin deținerea unui procent de 64,16% din capitalul social al băncii. Acționarul principal al Patria Bank S.A. este fondul de investiții Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai cărui principali investitori sunt Banca Europeana 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. Schimbarea acționariatului Băncii Comerciale Carpatica nu se estimează a avea un impact negativ asupra continuității activității Fondului. În acest sens Patria Bank a emis în favoarea Fondului Scrisoarea de Confort numărul 13521 din data de 13 aprilie 2016, prin care confirmă intenția de a nu efectua, în următoarele 12 luni de la data întocmirii situațiilor financiare, răscumpărări care, prin mărimea lor, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității Fondului.

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 STOCK 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