



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2014

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2014
- Piete financiare in 2014
- 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 Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, 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. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/320052.

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 inscrisa in Registrul ASF cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare 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 autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inscrisa in Registrul ASF cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

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 retea 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 Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Astfel, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un

nivel de risc mediu spre ridicat avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in 2014

- Conform Institutului National de Statistica (INS), PIB a crescut cu 0,5% in trimestrul al IV-lea 2014 fata de cel anterior si cu 2,6% in termeni anuali. La nivelul intregului an, **economia romaneasca** a avansat cu 2,9% in 2014 comparativ cu anul precedent.
- **Productia industriala** a avansat anul trecut cu 6,1%, fiind unul din pilonii cresterii economice. Ramurile din industrie cu dinamica pozitiva cea mai ridicata in 2014 au fost IT& electronice, hartia si produsele din hartie, mijloacele de transport altele decat cel rutier, tutunul prelucrarea titeiului si productia de echipamente electrice.
- Cifra anualizata a **exporturilor** a urcat la aproape 52,5 miliarde euro in 2014, in crestere cu 5,8% fata de anul anterior. Componenta UE a urcat cu 8,1%, la 37,3 miliarde euro, iar componenta non- UE a urcat cu 7,5%, la 14,4 miliarde euro. In 2014, importurile au consemnat un avans de 5,9%, la 58,5 miliarde euro.
- **Vanzarile lunare cu amanuntul** au crescut pentru a patra oara consecutiv in decembrie, ceea ce a determinat un avans anual al acestora de 7% fata de anul anterior. Vanzarile de produse nealimentare au fost de departe castigatoarele la nivelul anului 2014, acestea avansand cu peste 10%. Vanzarile de alimente au venit pe locul al doilea, cu o crestere anuala de peste 7%, in timp ce vanzarile de carburanti auto au fost lipsite de vloga.
- Per ansamblu, in 2014 **sectorul constructiilor** a scazut cu 6,7% fata de 2013. Segmentul rezidential este de departe castigator din punct de vedere al dinamicii (+32,6%), urmat de cel nerezidential (+16,6%), dar se pare ca ponderea cumulata a acestor doua sub-componente trebuie sa se fi redus destul de mult de vreme ce sectorul in ansamblu sau a ramas in continuare in zona negativa.
- In 2014 **rata medie a somajului** s-a situat la 6,8%, in scadere de la 7% in 2013. Aceasta evolutie a fost determinata de impactul pozitiv al reducerii CAS la angajator de la 1 octombrie 2014.
- In 2014 **inflatia medie** s-a situat la 1,07%, evolutie in scadere de la 4,01% in 2013.
- **Deficitul bugetar** a fost de 1,9% din PIB in anul 2014, putin sub estimarea initiala (2%) oferita la inceputul lunii ianuarie de ministrul finantelor.

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

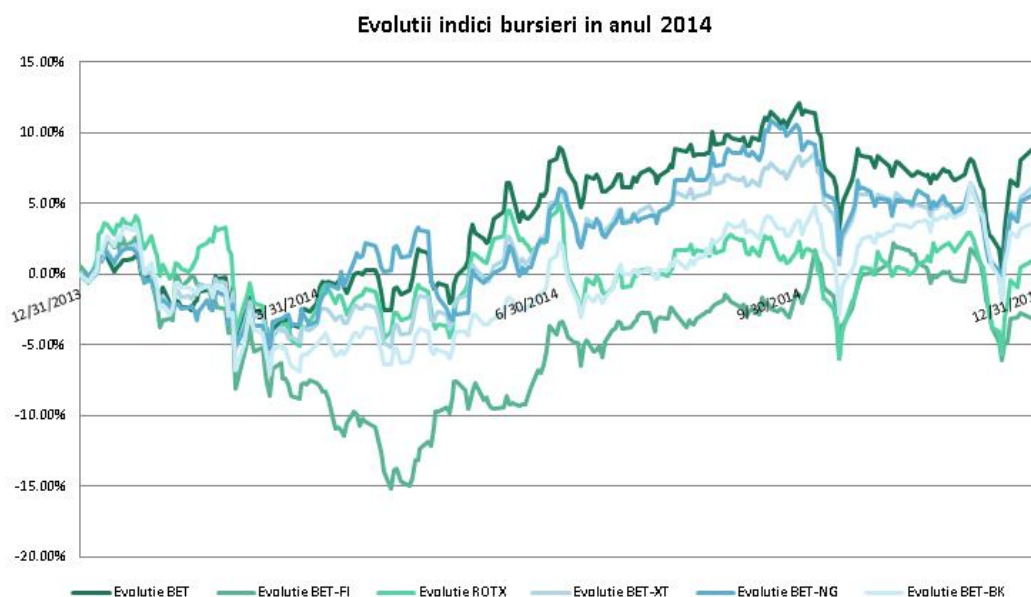
5. Piete financiare in 2014

Piata de Capital

Cu exceptia indicelui BET-FI, toti indicii de la BVB au incheiat anul 2014 cu aprecieri cuprinse intre 1,10% si 9,07%.

	Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An 2014
BET	-2,62%	10,91%	3,56%	-2,48%	9,07%
BET-FI	-7,53%	4,16%	2,48%	-1,95%	-3,22%
BET-XT	-3,95%	9,41%	2,98%	-1,74%	6,33%
BET-BK	-5,48%	6,83%	2,70%	-0,01%	3,69%
BET-NG	-3,52%	8,39%	5,80%	-4,43%	5,74%
ROTX	-3,34%	7,64%	-2,30%	-0,54%	1,10%

Indicii locali au inceput anul 2014 in scadere, ca urmare a sentimentului negativ privind evolutia economica din Europa, dar si a conflictului dintre Rusia si Ucraina care a inrautati perceptia investitorilor. In trimestrele II si III, pe baza mai multor stiri pozitive, cum ar fi: rezultate excelente in cazul companiilor din energie, listarea Electrica pe piata BVB, cea mai rapida rata de crestere economica din UE si imbunatatirea ratingului Romaniei de la categoria junk la categoria recomandata pentru investitii de catre agentile Moodys si Standard&Poor, indicii locali au inregistrat cresteri semnificative. Totusi, in ultimele trei luni ale anului, indicii locali s-au reintors in teritoriu negativ, ca urmare a instabilitatii politice pe plan intern, taierea estimarilor de crestere economica, precum si a perspetivelor slabe in privinta deciziilor legislative in energie.



Marea majoritatea a burselor europene au inregistrat cresteri in anul 2014, exceptie fac bursele din tarile cu mai probleme: bursa din Grecia (-28,15%), Portugalia (-26%) si din unele tari occidentale cum ar fi Austria (-14,62%). Cele mai mari cresteri le-au inregistrat in anul 2014 bursa din Danemarca (+22,16%), Israel (+20%), Irlanda (15,65%) si Belgia (+12%). Bursele dezvoltate au inregistrat evolutii mixte: bursa din SUA (S&P500 +11,39%, Dow Jones +7,52%), Londra (-2,84%), Franta (-0,66%) si Germania (+2,52%).

Piata monetara

BNR a continuat in anul 2014 masurile de reducere a dobanzii de politica monetara incepute in anul 2013 pentru a impulsiona creditarea. Astfel, pe parcursul anului 2014, BNR a operat cinci reduceri ale dobanzii de politica monetara de la 3,75% la 2,75%. In ceea ce priveste ratele de dobanda, ROBID si ROBOR, acestea au avut scaderi cuprinse intre 30% si 45%.

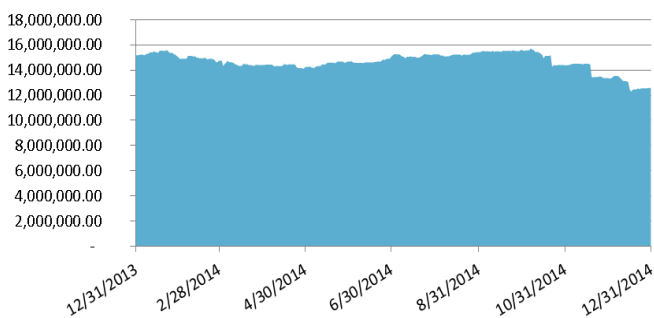
	31.12.2013	31.12.2014	Evolutie
ROBOR 3M	2,44%	1,70%	-30,32%
ROBOR 12M	3,15%	2,02%	-35,87%
ROBID 3M	1,94%	1,21%	-37,62%
ROBID 12M	2,40%	1,31%	-45,41%

6. Evolutia activului net si a valorii unitare

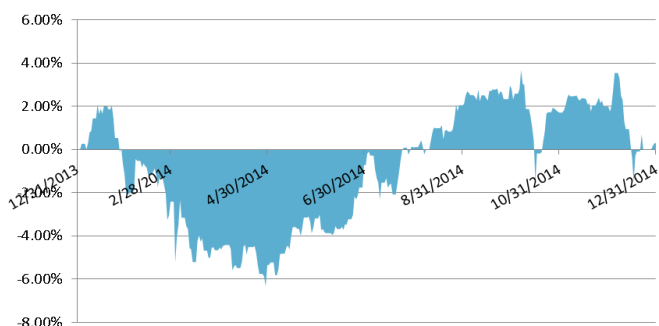
La finele lunii decembrie valoarea activului net a inregistrat nivelul de 12,59 mil. lei, respectiv 2,81 mil euro, in scadere fata de finele anului 2013 cu aproximativ 17%. Aceasta evolutie este datorata rascumpararilor realizate in cursul anului.

Pe parcursul lui 2014 FDI Carpatia Stock a inregistrat un randament al activului net unitar de 0,29%, randament influentat de evolutia negativa a actiunilor din sectorul financiar, in special SIF-uri.

Evolutie VAN FDI Carpatia Stock in 2014



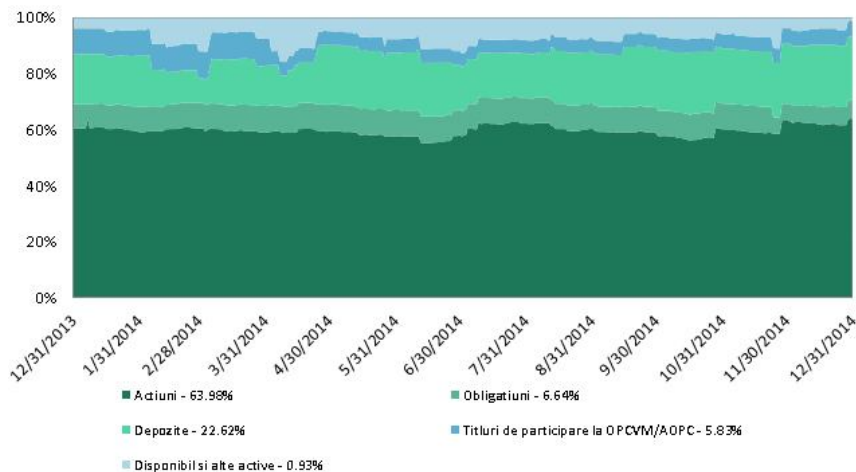
Evolutie VUAN FDI Carpatia Stock in 2014



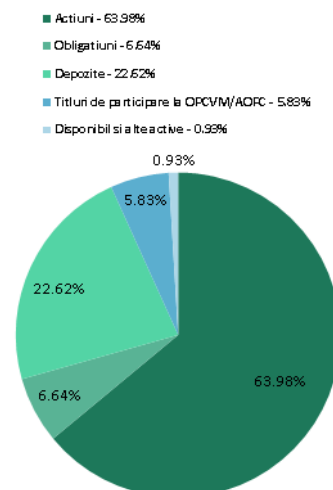
7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in cursul anului 2014, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului in 2014



Structura plasamentelor FDI Carpatia Stock la 31.12.2014



In cursul anului 2014 structura activului a suferit usoare modificari. Dupa cum reiese si din graficele de mai sus, se observa o crestere a ponderii actiunilor de la 60,54% la 63,98%, crestere pusa pe seama participarii la IPO Electrica. In decursul anului au fost vandute obligatiuni, ponderea acestora in activul brut diminuandu-se de la 8,65% la 6,64%.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni- 31.12.2014

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activ</i>
SIF Banat Crisana	SIF1	9,95%
SIF Oltenia	SIF5	9,68%
Fondul Proprietatea	FP	9,39%
B.C. Carpatica	BCC	7,34%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	5,23%
OMV Petrom	SNP	4,91%
SIF Transilvania	SIF3	4,01%
S.N.Nuclearelectrica	SNN	2,94%
C.N.T.E.E Transelectrica	TEL	2,27%
Banca Romana de Dezvoltare	BRD	2,01%
Altele		6,25%
Total		63,98%

Structura detaliata a depozitelor-31.12.2014

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activ</i>
Volksbank	8,16%
Piraeus Bank	7,29%
Libra Internet Bank	3,60%
Banca Feroviara	3,57%
Total	22,62%

Structura detaliata obligatiuni-31.12.2014

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activ</i>
Valencia	XS0546756239	5,86%
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	0,78%
Total		6,64%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 11.541.943 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 10.747.789 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 469.823 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 11.477.496 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 10.935.525 lei. In anul 2014 Fondul a inregistrat un profit in suma de 66.447 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a inregistrat o scadere de la 9.079.615 lei la 7.509.277 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31.12.2014 a ajuns la nivelul de 750.927,67, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 5.084.635 lei.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de cresterea valorii pentru actionari. Riscul este inherent 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.

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide.

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.

a. 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.

b. Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste in obligatiuni si depozite denominate 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 denominate 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.

B. Riscul de credit

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

OUG nr. 32/2014 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. Diverse

Incepand cu 01.07.2014 comisionul de administrare a fost redus de la 0,3% la 0,2% aplicat la valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2014;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2014.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona