



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITATII FONDULUI
FDI CARPATICA GLOBAL 2015

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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, 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. Prezentare FDI Carpatica Global

FDI Carpatica Global s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1275/17.06.2008 eliberata de catre C.N.V.M. si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320053.

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 C.N.V.M prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti cu sediul in Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, Bucuresti, cod 014476, 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; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M. prin Decizia nr. 54/08.01.2004 si este inregistrata in Registrul A.S.F. 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 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, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Global este un **fond diversificat-defensiv**, 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 reglementarile A.S.F. si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati ridicate, superioare ratei inflatiei, 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 principal, in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report avand ca suport astfel de active. Fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 40% din active pot fi investite in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata – maxim 40% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- 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 12 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 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 venitului real disponibil 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%, indepartand 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.

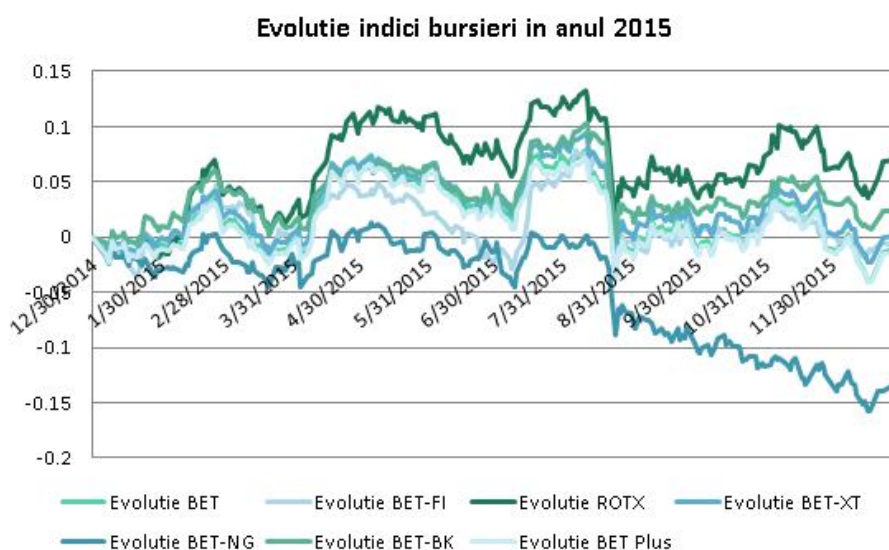
- In intervalul ianuarie-octombrie **rata medie a somajului** s-a consolidat la 6.8%.

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

5. Piete financiare in 2015

Piata de Capital

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2015, in general, pe scaderi, indicele de referinta BET, care arata evolutia celor mai lichide 10 actiuni, a inregistrat o depreciere de -1,11%. Acesta este primul an dupa 2011 in care indicele BET se depreciaza. Dintre indici locali care au crescut in 2015 au fost ROTX, BET-BK si BET-XT, cu 7,09%, 2,55% si respectiv 0,34%. Sectorul de energie si utilitati a fost cel mai afectat in 2015, indicele BET-NG finalizand anul cu o scadere de 14,02%.



Principalii factori externi care au influentat in sens negativ evolutia bursei in 2015 au fost:

- criza din Grecia, stat care s-a aflat in pericol sa paraseasca zona euro si sa intre in incapacitate de plata,
- asteptarile investitorilor privind modificarea, in sensul cresterii, a dobanzilor cheie de catre Rezerva Federala a SUA si Banca Centrala Europeana,
- scaderea puternica a pretului petrolului si a materiilor prime,
- incertitudinile privind evolutia economiei Chinei.

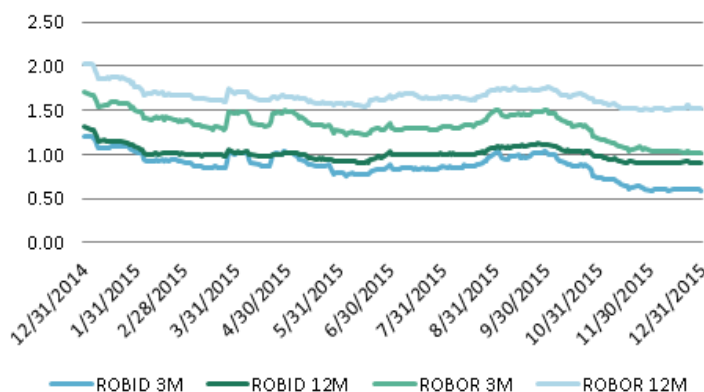
Valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al BVB in 2015 a fost de 8.803 milioane lei, cu 32,23% mai mica fata de anul trecut. Pe primul loc in topul celor mai tranzactionate actiuni s-au aflat titlurile Fondului Proprietatea, urmate de actiunile Banca Transilvania si Romgaz.

Dintre **actiunile lichide**, in anul 2015 performante foarte bune s-au inregistrat in randul bancilor. Astfel, titlurile Erste, Banca Transilvania si BRD au crescut in 2015 cu 51,16%, 45,56% si respectiv cu 38,29%. Acestea se datoreaza performantelor financiare din 2015. La polul opus s-au aflat actiunile companiilor OMV Petrom si Romgaz, care au incheiat anul cu scaderi de 28,92%, respectiv de 23,08%. Aceste au fost influentate de scaderea pretului la petrol si a cererii slabe de gaz.

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%.

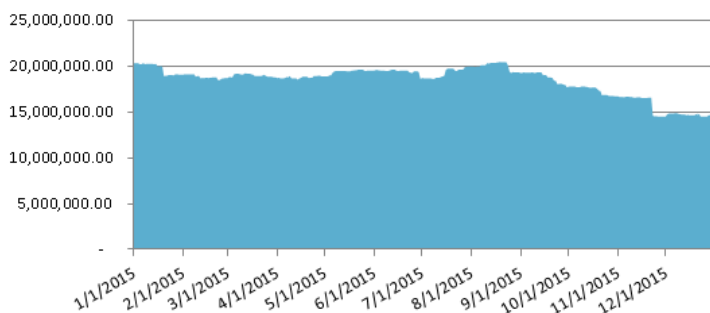
Evolutii dobanzi in anul 2015



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.

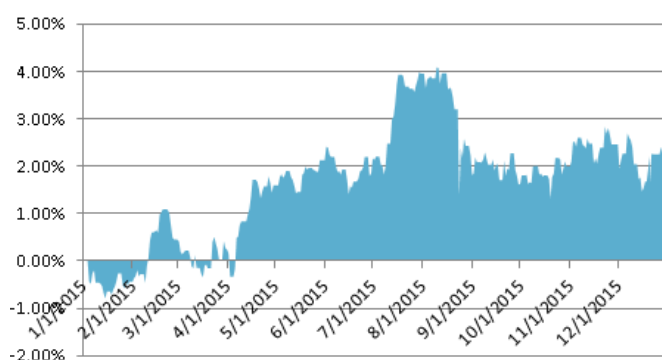
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Global in 2015



La finele anului 2015 valoarea activului net este de 14,63 mil. lei, respectiv 3,23 mil. euro, in scadere fata de finele anului 2014 cu aproximativ 5,66 mil. lei, datorita rascumpararilor efectuate de investitori

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global in 2015

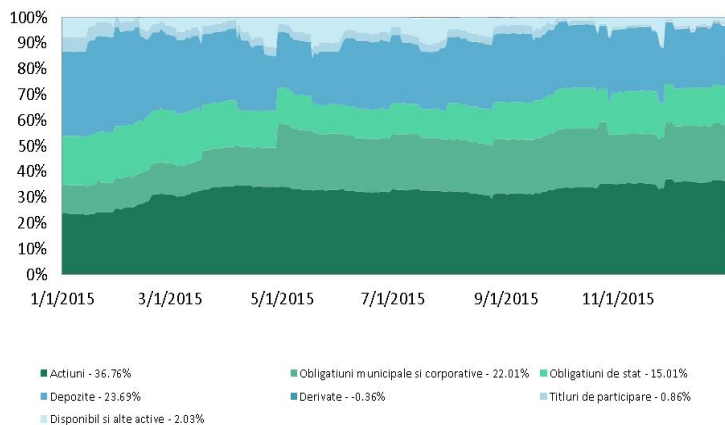


In anul 2015 FDI Carpatica Global a inregistrat un randament al activului net unitar de 2,34%, randament influentat in mod semnificativ de evolutia negativa a actiunilor din sectorul energetic si utilitati (SNP -28,92% si SNG -23,08%).

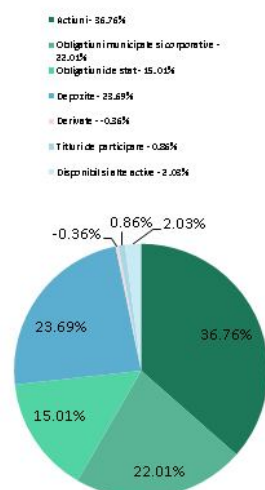
7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2015, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata de obligatiuni si cea monetara, si intr-o mai mica masura spre piata de capital (maxim 40%). Avand in vedere scaderea dobanzilor la depozite, ponderea acestora a scazut de la 32,87% la sfarsitul lui 2014 la 23,69% la finele lui 2015. In decursul anului au fost achizitionate actiuni, ponderea acestora crescand la 36,76% la sfarsitul anului 2015 de la 23,89%, si obligatiuni municipale si corporative in ron si euro.

Evolutia structurii activului in 2015



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 31.12.2015



Structurile detaliate ale actiunilor, 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 emitenti obligatiuni - 31.12.2015:

Structura detaliata TOP 5 emitenti actiuni - 31.12.2015

Emitent	Pondere in activul brut
Titluri de stat Romania	11,73%
Obligatiuni Primaria Bucuresti	7,58%
Turkiye Bankasi	4,26%
Provident	3,46%
Titluri de stat Croatia	3,27%
Total	30,30%

Emitent	Simbol	Pondere
S.N.G.N Romgaz	SNG	6,15%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	5,86%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	5,49%
OMV Petrom	SNP	5,12%
SIF Banat Crisana	SIF1	4,83%
Total		27,45%

Structura detaliata a depozitelor-31.12.2015

Banca	Pondere in activul brut
Libra Bank	12,77%
Veneto Banca	8,43%
Credit Europe Bank	2,49%
Total	23,69%

8. Date financiare

FDI Carpatica Global 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 602.385 lei, din care venit negativ datorat pierderilor nete privind activele detinute in vederea tranzactionarii, in suma de 320.676 lei. In cadrul veniturilor o pondere importanta o detin si veniturile din dobanzi in suma de 526.360 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 402.080 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 504.291 lei, ponderea cea mai

mare detinand-o cheltuielile cu comisioanele de administrare in suma de 333.938 lei. Rezultatul net inregistrat de Fond in perioada raportata este de 98.094 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominala initiala) a inregistrat o scadere de la 10.683.922 lei la 7.526.414 lei, scadere datorata rascumprarilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31.12.2015 a ajuns la nivelul de 752.641,38 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, la finele anului, este de 14.900.907 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 14.634.656 lei. Situatiile activelor si obligatiilor Fondului, situatia 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 si cresterea valorii pentru investitori. 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. Pentru indeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile CNVM/ASF, politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in principal, in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report avand ca suport astfel de active. In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 40% din active pot fi investite in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata.

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 contraparte, 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.

a. 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.

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 contraparte

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 datei de raportare

In perioada dintre 01 ianuarie – 31 martie 2016 Fondul a emis 60.692 unitati de fond si a rascumparat 256.614 unitati de fond. Volumul mai mare al rascumpararilor fata de subscrieri se datoreaza evolutiei negative a randamentului Fondului in perioada specificata.

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. 180/10.09.2015.

12. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 31.12.2015;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2015.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona