



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2015

FDI CARPATICA GLOBAL

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2015
- Piete financiare in semestrul I 2015
- 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 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 CNVM 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 Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia CNVM 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; 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, 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. In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 35% 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 35% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- 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. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

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 semestrul I 2015

- Conform Eurostat, avansul **productiei industriale** romanesti, de 2% in luna mai comparativ cu aceeași perioada a anului trecut, este unul dintre cele mai mici din țările membre UE din Europa Centrala și de Est;
- leftinirea produselor alimentare a impins **inflatia anuala** in teritoriu negativ in iunie (-1,6%), in conditiile scaderii preturilor de peste 8% fata de luna anterioara. De la 1 iunie TVA-ul s-a redus de la 24% la 9% la toate produsele alimentare;
- Fata de luna aprilie 2015, **exporturile** din luna mai 2015 au crescut cu 2%, iar **importurile** au scazut cu 0,2%;
- **Datoria guvernamentala** conform metodologiei Uniunii Europene s-a situat la 31 mai 2015 la 38,10% (257 mld. Lei) din PIB, in scadere fata de nivelul de 39,80% din PIB cat s-a inregistrat la sfarsitul lui 2014;
- **Creditele in lei** au avut in luna mai cea mai mare crestere lunara din aprilie 2008 (3%), impulsionate de creditele de consum, ipotecare si corporate pe termen mediu. Creditele in lei si-au consolidat ponderea in total credite, ajungand la putin peste 46% in mai;
- **Depozitele rezidentilor** au crescut cu 0,2% in mai fata de aprilie, dupa un declin lunar substantial al depozitelor in valuta (-3,9%). Depozitele in lei si-au incetinit cresterea in mai la 0,4% fata de aprilie, in schimb depozitele corporate in lei au atins in mai cea mai ridicata rata de crestere din ultimele cinci luni (+1,3%);
- Banca Nationala a Romaniei a mentinut **dobanda de politica monetara** la 1,75%. Cotele pentru rezervele minime obligatorii la pasivele in lei si valuta au ramas, de asemenea, nemodificate, la 8% si respectiv 14%;
- **Investitiile straine directe** au fost in primele cinci luni din an de aproape 1,3 mld. Euro, in crestere cu 18% fata de perioada similara a anului trecut, ritm in care au sanse sa depaseasca la finele anului 3 mld. Euro, nivel care nu a mai fost atins de cinci ani;
- **Volumul lucrarilor de constructii** a fost mai mare cu 10,2% pe total in perioada ianuarie-mai, ca serie bruta, fiind inregistrate crestere la lucrarile de reparatii capitale cu 18,30%, la lucrarile de intretinere si reparatii curente cu 12,3% si la cele de constructii noi cu 7,9%;
- La sfarsitul lunii iunie 2015, **rata somajului** inregistrat la nivel national a fost de 4,94%, mai mare cu 0,01 pp fata de cea din luna mai a anului 2015 si cu 0,06 pp fata de cea din luna iunie a anului 2014.

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

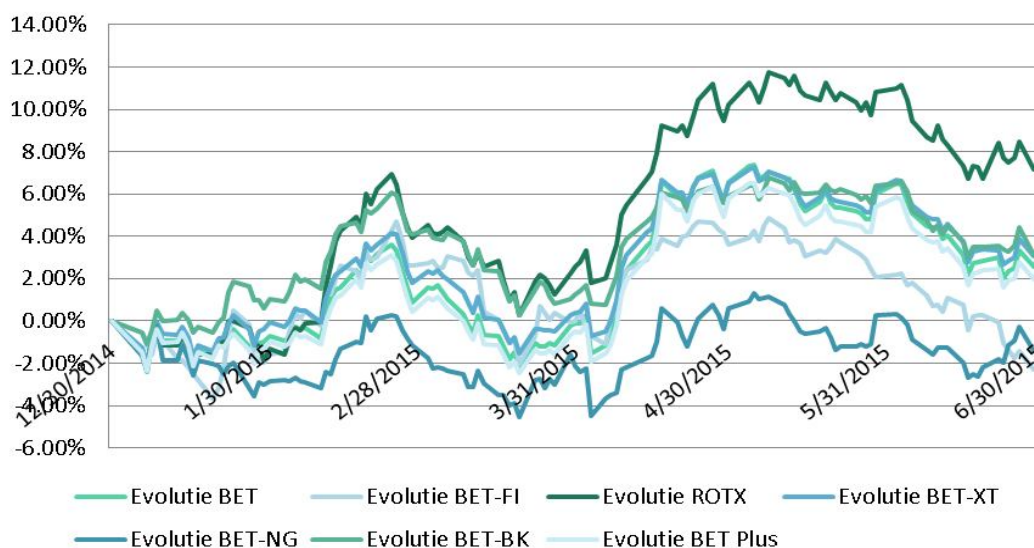
5. Piete financiare in semestrul I 2015

Piata de Capital

Principalul indice de la BVB a incheiat primul semestru din 2015 cu o crestere de 3,04%, in ciuda turbulentelor din Grecia si a deteriorarii perceptiei cu privire la intreaga regiune. In prima jumatate a anului Erste Bank, BRD si Banca Transilvania sunt actiunile lichide care au adus cele mai mari castiguri. Cresterile puternice din sectorul bancar au fost sustinute de revenirea creditarii pe plan local si de rezultatele financiare bune din primele trei luni. Astfel, fata de sfarsitul anului 2014, actiunile Erste Bank au crescut in prima jumatate a anului cu peste 34%, cele ale BRD cu peste 23%, iar cele ale Bancii Transilvania cu peste 11%.

Valoarea tranzactiilor cu actiuni in al doilea trimestru, exclusiv oferte, a fost de aproape 2 mld. Lei, cu 30% sub valoarea din perioada similara a anului 2014. Fata de trimestrul precedent, scaderea a fost de 6%. In medie valoarea zilnica a tranzactiilor pe piata reglementata de actiuni a fost de 31,3 mil. lei (exclusiv oferte).

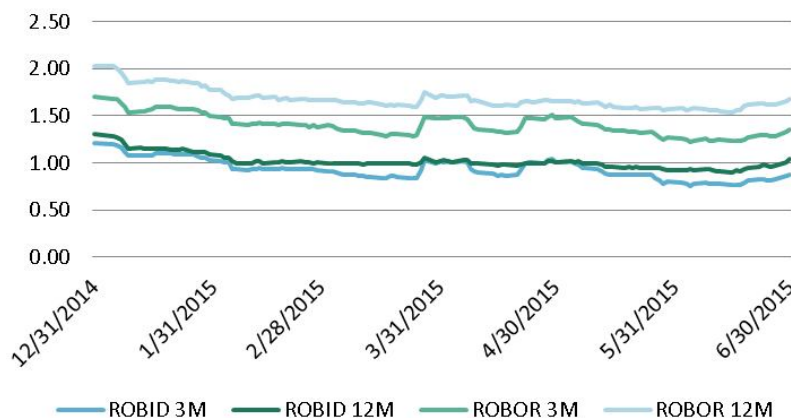
Evolutie indici bursieri in semestrul I 2015



Piata monetara

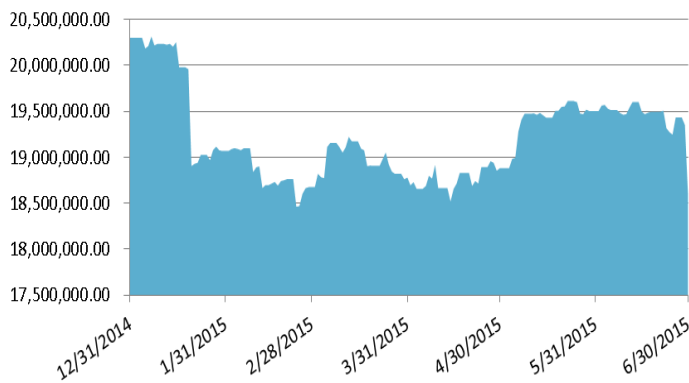
Banca Nationala a Romaniei a renuntat sa mai reduca dobanda cheie la ultima sedinta de politica monetara din data de 1 iulie 2015. Dupa mai multe taieri succesiv, dobanda de politica monetara la fost pastrata la nivelul de 1,75% pe an. In acelasi timp, BNR a hotarat sa mentina ratele rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei si in valuta ale bancilor la nivelul de 8%, respectiv la 14%.

Evolutii dobanzi in semestrul I 2015



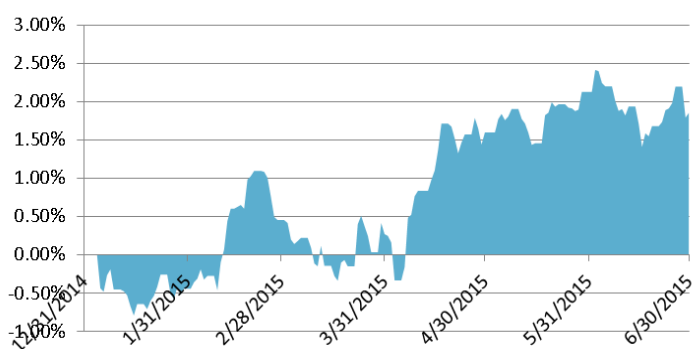
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Global in semestrul I 2015



La finele semestrului I din 2015 valoarea activului net este de 18,60 mil. lei, respectiv 4,16 mil. euro, in scadere fata de finele anului 2014 cu aproximativ 8%. Aceasta evolutie se datoreaza subscrierilor nete negative.

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global in semestrul I 2015

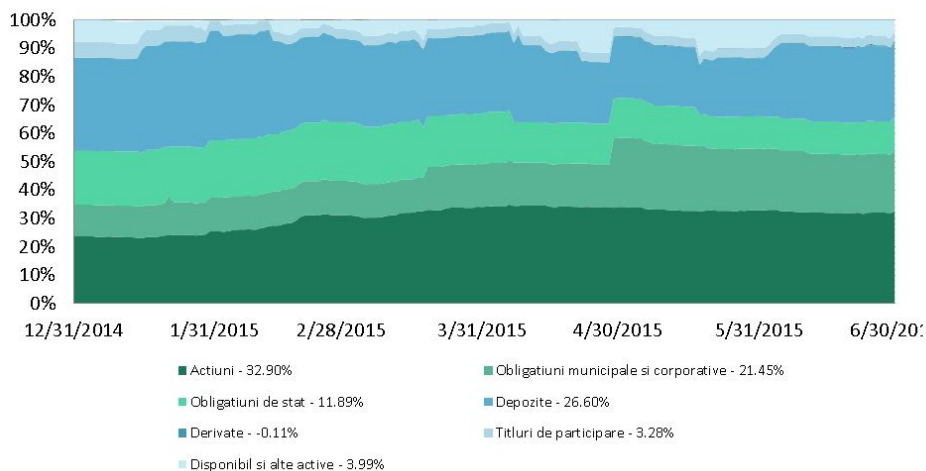


In primul semestru din 2015 FDI Carpatica Global a inregistrat un randament al activului net unitar de 1,85%, randament influentat de marcarea profitului pe unele obligatiuni existente in portofoliu si de aprecierea actiunilor tranzactionate la BVB.

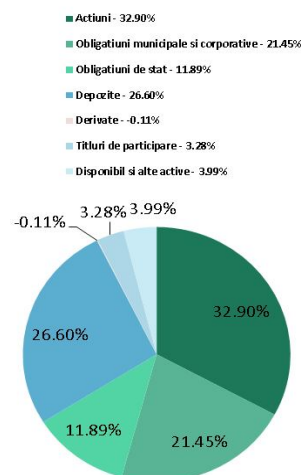
7. Structura activului

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 35%). Avand in vedere scaderea dobanzilor la depozite, ponderea acestora a scazut de la 32,87% la sfarsitul lui 2014 la 26,60% la finele primului semestru din 2015. In decursul anului au fost vandute obligatiuni in vederera marcarii profitului si au fost achizitionate obligatiuni municipale si corporative in ron si euro. De asemenea, au fost achizitionate actiuni ponderera acestora crescand la 32,90% de la 23,89% la sfarsitul anului 2014.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2015



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 30.06.2015



Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 emitenti obligatiuni - 30.06.2015: *Structura detaliata TOP 5 emitenti actiuni - 30.06.2015*

<i>Emitent</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Titluri de stat Romania	9,29%
Obligatiuni Primaria Bucuresti	6,03%
Primaria Valencia	4,21%
Turkiye Bankasi	3,23%
Titluri de stat Croatia	2,60%
Total	25,36%

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere</i>
S.N.G.N Romgaz	SNG	6,40%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	5,34%
OMV Petrom	SNP	5,18%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	4,78%
Fondul Proprietatea	FP	3,34%
Total		25,04%

Structura detaliata a depozitelor-30.06.2015

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Libra Bank	12,95%
Veneto Banca	4,78%
Banca Comerciala Feroviara	4,24%
Volksbank	2,70%
Credit Europe Bank	1,92%
Total	26,59%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 4.873.557 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 3.321.607 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor in suma de 1.046.015 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 4.539.656 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 3.487.745, urmate de cheltuielile privind activele cedate, in valoare de 819.944 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 333.901 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative.

Fata de 31 decembrie 2014, contul de capital a inregistrat o scadere de la 10.683.922 lei la 9.612.007 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului 2015. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30 iunie 2015, a ajuns la nivelul de 961.200,67, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 8.988.304 lei.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea si cresterea valorii pentru investitori. Riscul este inherent activitatii Fondului, insa 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 35% 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 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.

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 credit

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

OUG 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. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatiile activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 30.06.2015;
- Anexa 2: Situatiile detaliate a investitiilor la data de 30.06.2015.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona