



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2013

FDI CARPATICA GLOBAL

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2013
- Piete financiare in 2013
- 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](http://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 civila din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului nr. 15/2004. 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](http://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, 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](http://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](mailto: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 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](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://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 2013

- Cresterea PIB a fost anul trecut de 3,5%, depasind si cele mai optimiste estimari ale analistilor si ale autoritatilor. Acesta a fost cel mai rapid ritm de crestere al PIB din ultimii cinci ani.
- Rata anuala a inflatiei la sfarsitul anului 2013 a fost de 1,55%, cel mai redus nivel din ultimii ani, evolutia fiind influentata de productia agricola foarte buna si reducerea TVA la produsele de panificatie. Inflatia s-a incadrat astfel la limita inferioara a intervalului tintit de BNR pentru anul trecut, de 1,5%-3,5%.
- Exporturile au reprezentat unul dintre motoarele de crestere ale economiei, inregistrand un record absolut, anul trecut, de 49,56 mld. euro, in crestere cu 10% fata de anul 2012. Industria auto si productia agricola au fost motoarele principale. Importurile au fost anul trecut de 55,20 mld. euro, in crestere cu 6% fata de 2012.
- Productia industrială a crescut anul trecut cu 7,8% fata de 2012, ca serie bruta si cu 7,1% ca serie ajustata. Evolutia a fost sustinuta de industria prelucratoare, care a crescut cu 9,2% ca serie bruta si industria extractiva a urcat cu 2,2%.
- Piata muncii a inregistrat o usoara revenire in 2013. Numarul de salariati din economie a crescut cu aprox. 49.000 de persoane, dar si numarul de someri a crescut cu 49.000 de persoane, iar salariile au fost mai mari cu 3,7% fata de anul anterior.
- Romania indeplineste in acest an toate criteriile de aderare la Zona Euro, precum inflatia, rata dobanzii la obligatiunim stabilitatea cursului de schimb, deficit bugetar sub 3% din PIB si datorie publica sub 60% din PIB.

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

### 5. Piete financiare in 2013

#### **Piata de Capital**

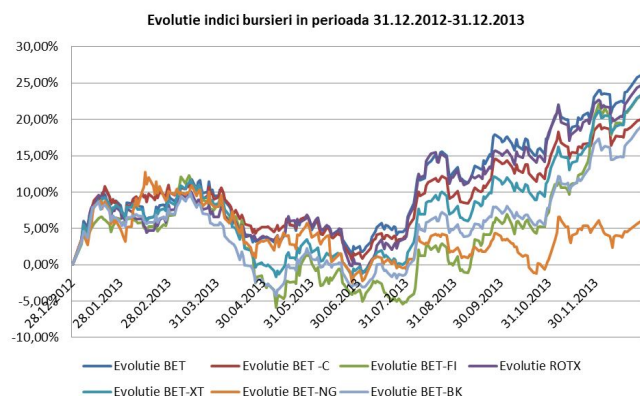
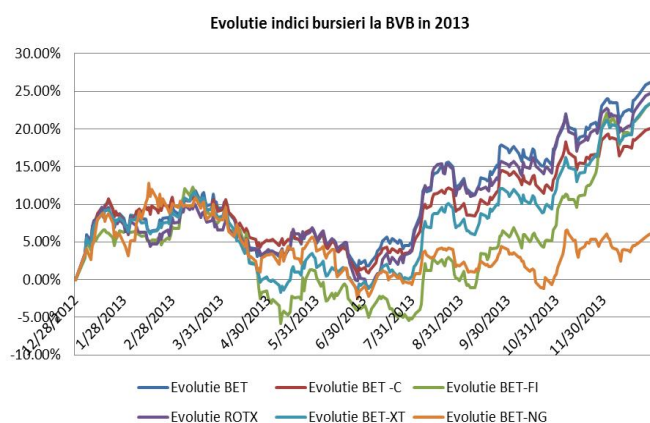
Bursa de la Bucuresti a incheiat anul 2013 cu aprecieri ale indicilor cuprinse intre 6,11% si 26,10%. Evolutia bursei locale in anul 2013 a fost printre cele mai bune la nivel mondial, aceasta fiind pe locul 15.

	Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An 2013
<b>BET</b>	9,47%	-6,66%	14,83%	7,47%	26,10%
<b>BET-C</b>	9,03%	-7,09%	12,65%	5,19%	20,04%
<b>BET-FI</b>	7,48%	-10,59%	10,11%	16,52%	23,32%
<b>BET-XT</b>	8,23%	-8,35%	12,46%	10,62%	23,40%
<b>BET-BK</b>	5,45%	-7,83%	10,39%	10,99%	19,09%
<b>BET-NG</b>	8,00%	-8,68%	5,41%	2,07%	6,11%

Anul trecut, s-au desfasurat mai multe actiuni importante cu efecte asupra lichiditatii bursei, dintre care amintim:

- primele doua IPO-uri la societati de stat, dupa mai bine de cinci ani: Nuclearelectrica si Romgaz,
- oferta secundara de vanzare a 15% din Transgaz si Transelectrica,
- oferta de rascumparare a propriilor actiuni demarata de Fondul Proprietatea,
- ofertele de obligatiuni UnicreditTiriac Bank, Raiffeisen Bank si Transelectrica,
- transferul Conpet de pe Rasdaq pe piata reglementata.

In ceea ce priveste capitalizarea bursei, aceasta a urcat in acest an cu 37% (36,1 miliarde lei), la 133,82 miliarde lei (29,98 miliarde euro), sustinuta de cresterea preturilor si de listarea unor pachete de actiuni la companii de stat in domeniul energetic: Nuclearelectrica, Romgaz, Transgaz, Transelectrica.



La nivel mondial, indicele BET a reusit sa depaseasca performanta indicelui principal al bursei din Viena care a crescut cu 6% si cea a indicelui din Varsovia care a coborât cu 7%. Dinamica indicelui BET este apropiata de cea a indicelui DAX (22,80%), inasa este mai lenta decat cea a indicilor S&P500 (29,60%), Nikkei (56,72%) si Sofix Bulgaria (42,28%).

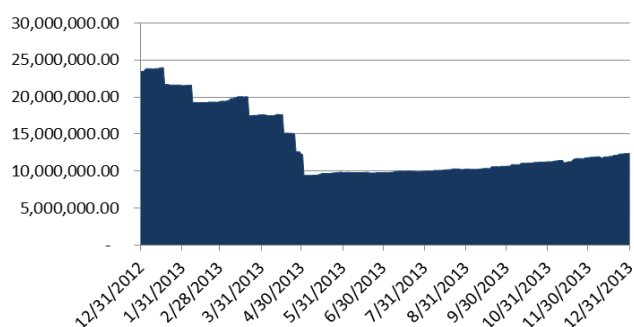
### Piata monetara

BNR s-a aliniat in anul 2013 masurii de reducere a dobanzii de politica monetara practicata de marile banci centrale. Astfel, incepand cu iulie 2013, BNR a redus rata de referinta cu un punct procentual, de la 5% la 4% la sfarsitul anului 2013. In ceea ce priveste ratele de dobanda, ROBID si ROBOR, acestea au avut scaderi cuprinse intre 50% si 65%.

	31.12.2012	31.12.2013	Evolutie
<b>ROBOR 3M</b>	6,05%	2,44%	-59,67%
<b>ROBOR 12M</b>	6,30%	3,15%	-50,00%
<b>ROBID 3M</b>	5,55%	1,94%	-65,05%
<b>ROBID 12M</b>	5,55%	2,40%	-56,76%

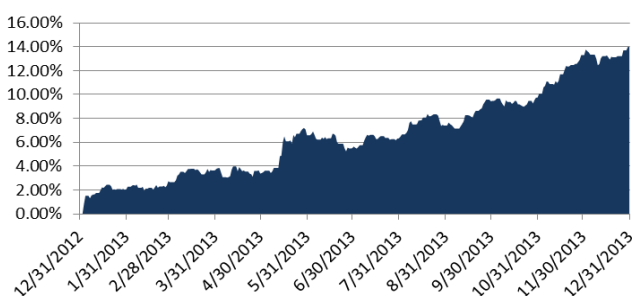
## 6. Evolutia activului net si a valorii unitare

**Evolutie activ net FDI Carpatica Global in 2013**



La finele lunii decembrie din 2013 valoarea activului net este de 12,39 mil. lei, respectiv 2,8 mil. euro, in scadere cu aproximativ 11,09 mil. lei fata de nivelul inregistrat la finele anului 2012. Diminuarea activului net se datoreaza rascumpararilor efectuate de catre investitori.

**Randamentul fondului FDI Carpatica Global in 2013**

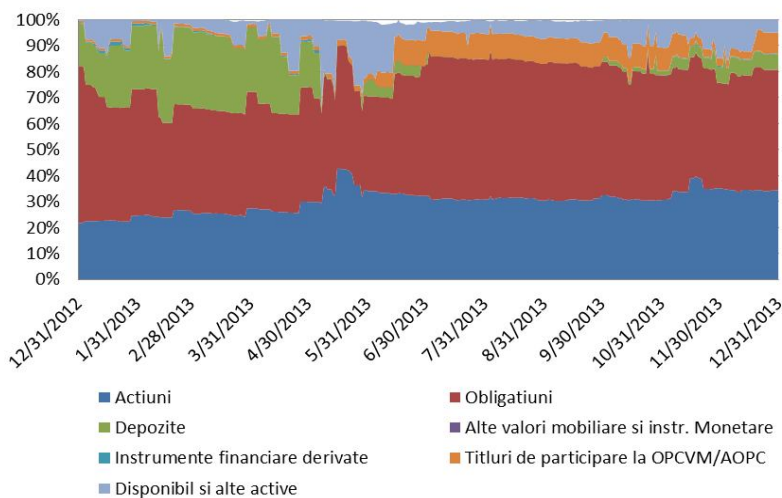


In 2013 FDI Carpatica Global a inregistrat un randament al activului net unitar de 14,00%, randament influentat de tranzactiile cu obligatiuni, contracte forward derulate in cursul anului, precum si de aprecierea actiunilor tranzactionate la BVB. Ponderea acestor actiuni in portofoliul fondului este de 34,40%.

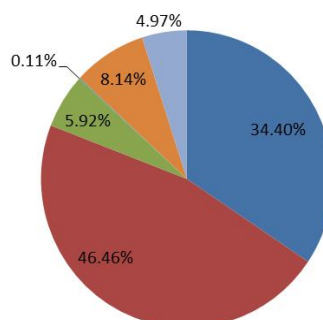
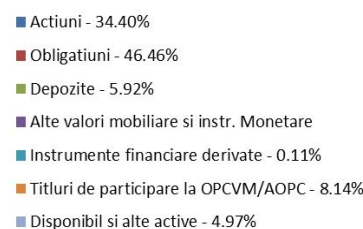
## 7. Structura activului

Conform graficului de mai jos, structura activului nu a suferit fluctuatii majore. Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2013, 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%). In decursul anului au fost achizitionate obligatiuni coporative, municipale si de stat denuminate in euro. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare forward EUR/RON si USD/RON.

**Evolutia structurii activului in 2013**



**Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 31.12.2013**



Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

*Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2013:*

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Romania	XS0371163600	9,51%
Romania	XS0972758741	7,51%
Mun. Valencia	XS0546756239	6,14%
Romania	US77586TAA43	4,55%
Romania	XS0852474336	4,19%
<b>Total</b>		<b>31,90%</b>

*Structura detaliata TOP 5 actiuni-31.12.2013*

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere</i>
Fondul Proprietatea	FP	9,51%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	7,51%
S.N.T.G.N. Transgaz.	TGN	6,14%
OMW Petrom	SNP	4,55%
S.N.G.N Romgaz	SNG	4,19%
<b>Total</b>		<b>31,90%</b>

*Structura detaliata expuneri banci-31.12.2013*

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Credit Europe	3,90%
Banca Comerciala Feroviara	2,02%
<b>Total</b>	<b>5,92%</b>

## 8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 11.592.615 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 8.274.670 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor in suma de 2.558.204 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 9.798.421 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 7.620.317, urmate de cheltuielile privind activele cedate, in valoare de 1.890.486 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 1.794.194 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si evolutiei pozitive a pietei de capital.

Fata de 31 decembrie 2012, contul de capital a inregistrat o scadere de la 15.578.738 lei la 7.212.052 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului 2013. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 31 decembrie 2013, a ajuns la nivelul de 721.205,23, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 5.179.001 lei.

## 9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea si cresterea valorii pentru actionari. Riscul este inerent 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. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

#### **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.

#### **d. Riscul de credit**

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

Regulametul CNVM nr. 15/2004 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.

#### **e. 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 cele de mai jos:

- Atragerea de noi investitori;
- Folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent;



- Desfiintarea de depozite;
- Vanzarea de active.

## 10. Diverse

In cursul anului 2013, documentele Fondului au fost modificate in sensul introducerii noilor prevederi din Dispunerea de masuri nr. 23/2012 privind evaluarea activelor Fondului, prin autorizatia ASF nr. A/31/13.06.2013.

Incepand cu 01.05.2013 comisionul de administrare a fost majorat de la 0,10% la 0,13% 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 GLOBAL la 31.12.2013;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2013.

Director General,  
Neamtu Florentina Alexandrina

Compartiment Control Intern,  
Pop Claudia Cristina