



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2014

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- 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 Obligatiuni

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, 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. 209/28.02.2012 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul ASF sub nr. CSC06FDIR/320078.

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 Banca Comerciala Romana, cu sediul in Bucuresti, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro. Banca Comerciala Romana este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, si este inscrisa in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

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 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 Obligatiuni este un **fond de obligatiuni**, 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 normele CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile CNVM, politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi in actiuni.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;

- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- 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;
- 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 6 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor, care pot rascumpara oricand unitatile de fond.

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 industrială** 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 ansamblul 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, Eurosta, Ziarul Financiar.

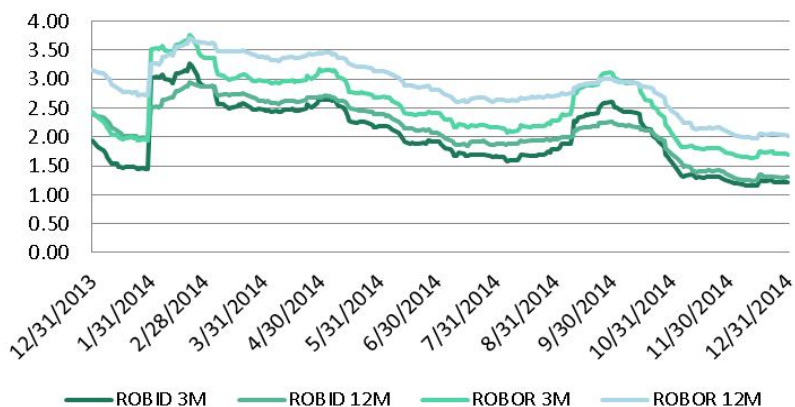
5. Piete financiare in 2014

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%

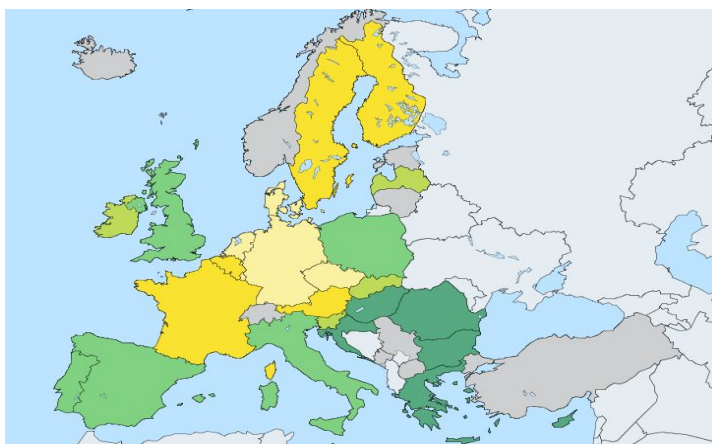
Evolutii ROBID si ROBOR in anul 2014



Conform Eurostat, yield-urile bondurilor guvernamentale pe termen lung in decembrie 2014 sunt cele de mai jos:

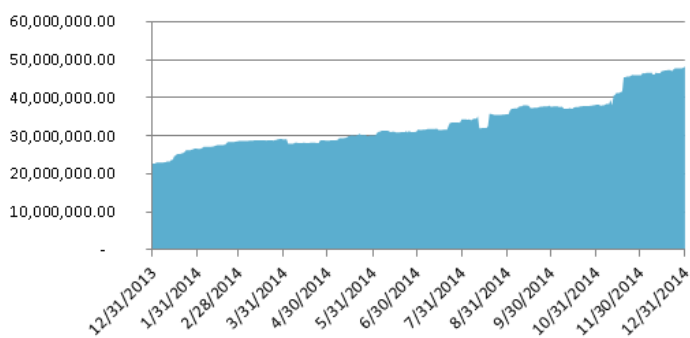
Legenda

0.2 to 0.42
0.42 to 0.63
0.63 to 1.5
1.5 to 2.32
2.32 to 9.72
Data not available



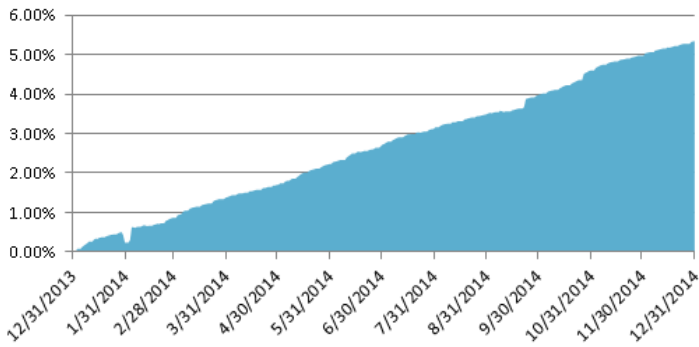
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Obligatiuni in 2014



La finele lunii decembrie din 2014 valoarea activului net este de 48,20 mil. lei, respectiv 10,75 mil. euro, in crestere cu aproximativ 112% (22,71 mil. Lei) fata de nivelul inregistrat la finele anului 2013. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate de catre investitori.

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Obligatiuni in 2014

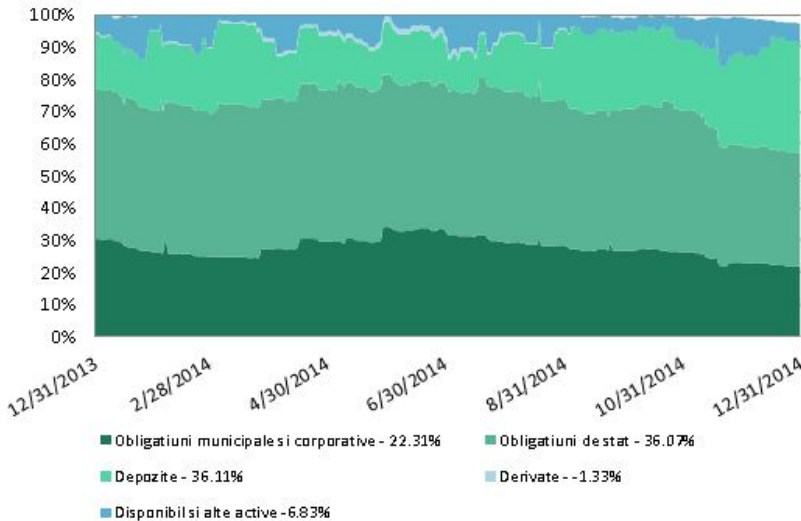


Randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligatiuni in 2014 a fost de 5,35%. Castigul a fost adus de dobanzile bancare, dobanzile obligatiunilor, precum si din operatiunile vanzare forward EUR/RON si USD/RON.

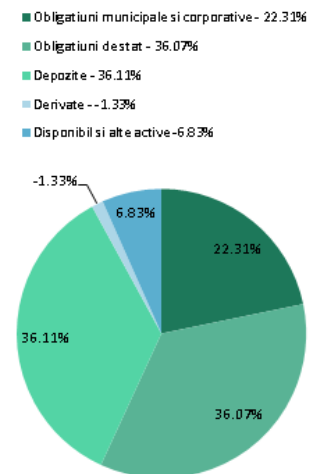
7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2014, plasamentele fondului au fost orientate spre piata de obligatiuni si cea monetara. In decursul anului au fost achizitionate obligatiuni coporative, municipale si de stat denominate in euro si usd. 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 2014



Structura plasamentelor FDI Carpatica Obligatiuni la 31.12.2014



Structurile detaliate ale depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2014:

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Romania	XS0972758741	6,85%
Bucuresti	XS0222425471	4,74%
Romania	US77586TAD81	4,25%
Romania	US77586TAA43	3,36%
Provident	XS0984028612	3,16%
Total		22,36%

Structura detaliata depozite-31.12.2014:

Emitent	Pondere in activ brut
Volksbank	10,42%
Libra Internet Bank	9,02%
B.C. Feroviara	6,30%
Banca Romaneasca	3,38%
Piraeus Bank	3,35%
Total	32,47%

8. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în sumă de 13.909.426 lei, ponderea cea mai mare detinând-o veniturile din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare în sumă de 6.328.860 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor în sumă de 6.001.193 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 12.188.517 lei, ponderea cea mai mare detinând-o cheltuielile privind activele cedate, în sumă de 6.323.454 lei, urmate de cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 5.428.165 lei.

Venitul net al investiției, respectiv rezultatul exercitiului, a fost în sumă de 1.720.909 lei, datorat plasamentelor în obligațiuni de stat și corporative și depozite bancare.

Fata de 31 decembrie 2013, contul de capital a înregistrat o creștere de la 20.155.630 lei la 40.607.569 lei, creștere datorată subscrierilor efectuate în cursul anului 2014. Numarul de unități de fond emise și aflate în circulație, la 31 decembrie 2014, a ajuns la nivelul de 4.060.756,89, iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 7.591.800 lei.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru investitori. 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.

Pentru îndeplinirea obiectivului Fondului, cu respectarea condițiilor legale impuse de reglementările A.S.F., politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi în acțiuni.

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 credit, 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.

a. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investeste 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 obligațiilor

sau depozitelor denuminate in EUR sau USD sunt partial compensate prin pierderi sau castiguri aferente contractelor forward.

b. 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. 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/29/13.06.2013.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatiile activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 31.12.2014;
- Anexa 2: Situatiile detaliate a investitiilor la data de 31.12.2014.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona