



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2015  
FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- 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](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 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 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. 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](http://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](http://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](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. 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 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 A.S.F. 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 A.S.F., 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. De asemenea, fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

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.

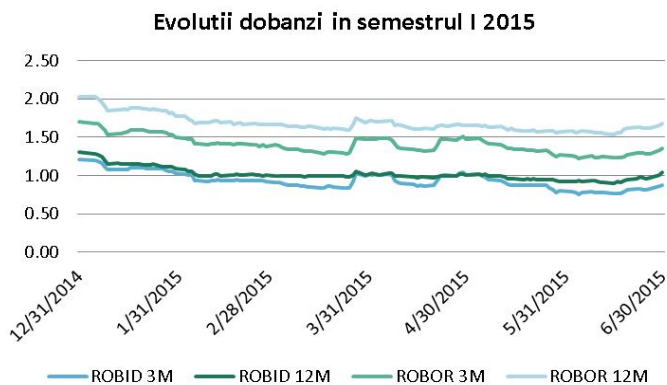
### 4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2015

- 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 tarile membre UE din Europa Centrala si 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 corporat 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 corporat 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.

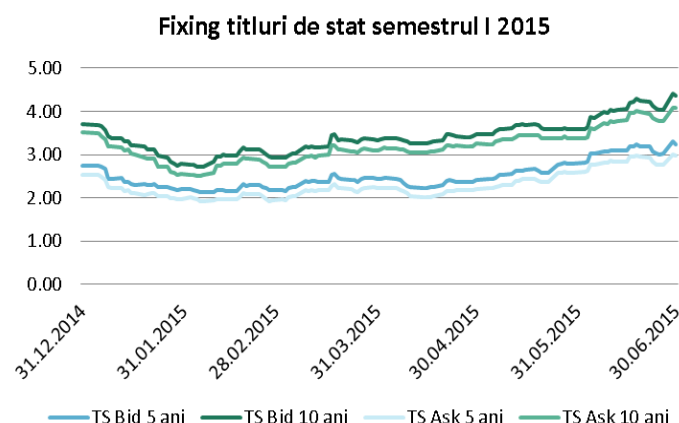
## 5. Piete financiare in semestrul I 2015

### Piata monetara

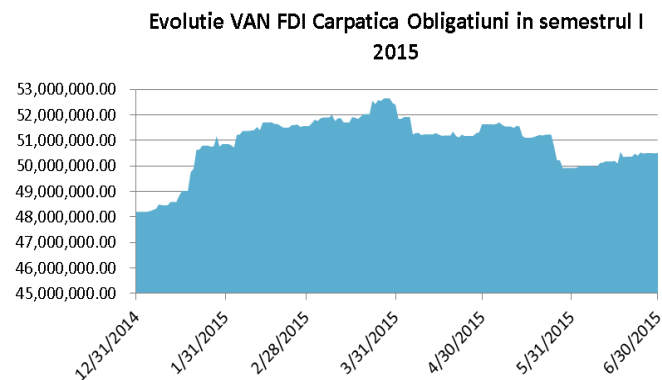


Divergentele aparute intre Grecia si creditorii sai internationali, reintrarea Greciei in recesiune tehnica si cresterea economica ezitanta in Zona Euro, au afectat piata loca a instrumentelor cu venit fix in luna iunie. Pe scadente lungi curba randamentelor s-a deplasat in sus semnificativ.

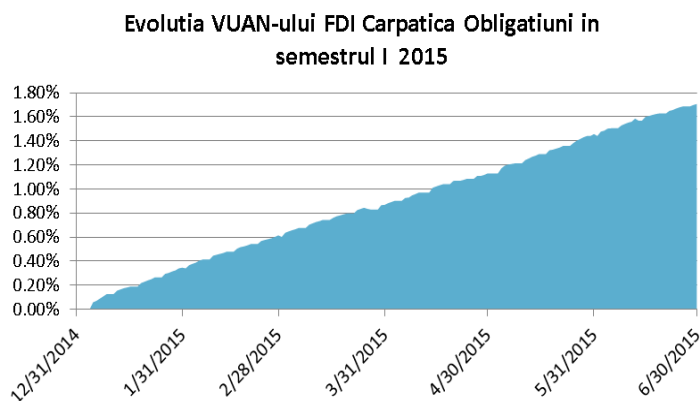
Banca Nationala a Romaniei a renuntat sa mai reduca dobanda cheie la ultima sedinta de politica monetara din data de 1 iulie 2015. Dupa mai multe taieri succesive, dobanda de politica monetara la fost pastrata la nivelul de 1,75% pe an. In acelasi timp, BNR a hotarat sa mentina ratele rezervelor minime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



## 6. Evolutia activului net si a valorii unitare



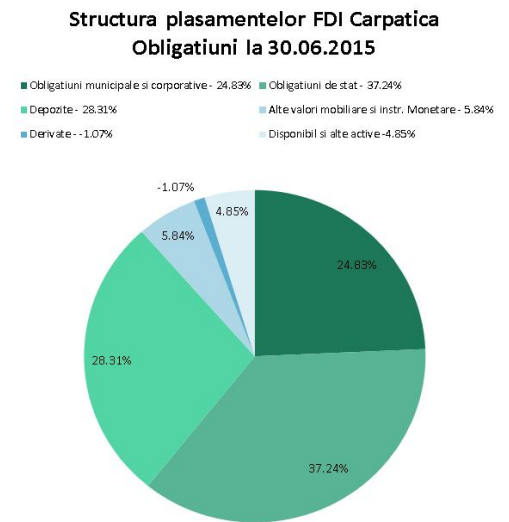
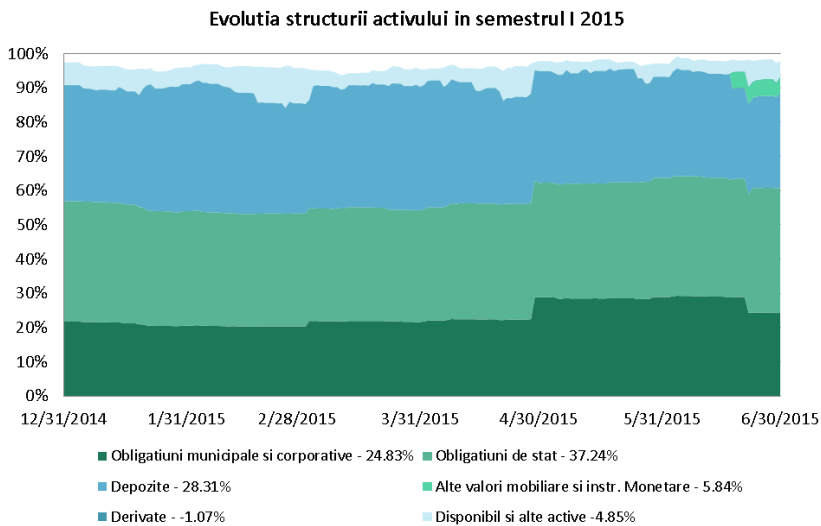
La finele primului semestru din 2015 valoarea activului net este de 50,50 mil. lei, respectiv 11,29 mil. euro, in crestere cu aproximativ 5% (2,30 mil. Lei) fata de nivelul inregistrat la finele anului 2014. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate de catre investitori.



Randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatia Obligatiuni in semestrul I 2015 a fost de 1,71%. 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 2015, 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.



Structurile detaliate ale depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

*Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-30.06.2015:*

Emitent	Pondere in activul brut
Titluri de stat Romania	26,51%
Titluri de stat Croatia	6,63%
Obligatiuni Primaria Bucuresti	5,98%
Provident	3,13%
Transelectrica	3,03%
<b>Total</b>	<b>45,28%</b>

*Structura detaliata depozite-30.06.2015:*

Emitent	Pondere in activ brut
Libra Internet Bank	13,04%
Volksbank	6,05%
Credit Europe	4,37%
Veneto Banca	2,59%
Raiffeisen Bank	1,27%
<b>Total</b>	<b>27,32%</b>

## 8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 13.887.597 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din cedarea activelor in suma de 6.615.033 lei, urmate de veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 6.171.629 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 13.027.046 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile privind activele cedate, in suma de 7.212.889 lei, urmate de cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 5.492.316 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 860.551 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si depozite bancare.

Fata de 31 decembrie 2014, contul de capital a inregistrat o crestere de la 40.607.569 lei la 41.833.989 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului 2015. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30 iunie 2015, a ajuns la nivelul de 4.183.398,88, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 8.668.804 lei.

## **9. Managementul riscului**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea valorii pentru investitori. 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 A.S.F., 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. De asemenea, fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

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 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 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: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 30.06.2015;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2015.

Director General,  
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,  
Goia Nicoleta Ramona