



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI  
**FDI CARPATICA OBLIGAȚIUNI IUNIE 2016**

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2016
- Piețe financiare în semestrul I 2016
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Anexe

*Citiți prospectul de emisiune și Informațiile cheie destinate investitorilor înainte de a investi în acest fond de investiții. Acestea sunt disponibile pe site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro), la distribuitorii autorizați sau la sediul administratorilor, în limba română. Randamentul unităților de fond depinde de politica de investiții a fondului, dar și de evoluția pieței și a activelor din portofoliu, fiind de regulă proporțional cu riscul plasamentului. Performanțele anterioare ale fondului nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare.*

## 1. Prezentarea FDI Carpatica Obligațiuni

FDI Carpatica Obligațiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 209/28.02.2012 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320078.

*Administrarea* fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Județul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro). Societatea a fost autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

*Depozitarul* Fondului este Banca Comercială Română, cu sediul în București, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-PJR-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: [www.bcr.ro](http://www.bcr.ro). Banca Comercială Română este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, în prezent Autoritatea de Supraveghere Financiară, prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400010 din data de 04.05.2006.

*Auditorul* Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul în București, 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), înregistrată în Registrul Comerțului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de înregistrare RO12997279, societate membră a Camerei Auditorilor Financiari din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

*Distribuția* unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, cât și prin rețeaua de unități a Băncii 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 și accesând site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro).

FDI Carpatice Obligațiuni este un **fond de obligațiuni**, care urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu normele A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

**Obiectivele Fondului** sunt concretizate în creșterea moderată a valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități similare dobânzilor bancare, dar în condiții de lichiditate ridicată.

## 2. Politica de investiții a Fondului

Pentru îndeplinirea obiectivelor 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. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- obligațiuni corporative (tranzacționate sau nu pe o piață reglementată) ;
- obligațiuni municipale și titluri de stat;
- depozite bancare, instrumente ale pieței monetare, respectiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an, certificate de depozit, contracte report având ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012.

### 3. Perioada minima recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 3 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor, care pot răscumpara oricând unitățile de fond.

### 4. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2016

- **Produsul Intern Brut** estimat pentru primul trimestru al acestui an a înregistrat, față de același interval din 2015, o creștere cu 4,3% pe seria brută și cu 4,2% pe seria ajustată sezonier. Din punctul de vedere al utilizării PIB, creșterea s-a datorat, în principal, cheltuielilor pentru consumul final al gospodăriilor populației, al caror volum s-a majorat cu 10%;
- Potrivit sondajului lunar efectuat de CFA România în rândul analiștilor financiari, **indicatorul de încredere macroeconomică** a scăzut în iunie 2016 la 58,5 puncte, cu 7,3 puncte sub valoarea din mai;
- **Importurile** au avut în primele cinci luni din an un ritm dublu de creștere față de exporturi, ceea ce sublinează temerile economiștilor că avansul puternic al consumului aduce cu sine dezechilibre. În primele cinci luni din an importurile au crescut cu 8,7% an/an, până la 27 mld. eur, în vreme ce **exporturile** au avansat cu 4,4%, până la 23,2 mld.eur;
- **Deficitul comercial** a crescut în primele cinci luni din an cu 46,5% față de perioada similară a anului trecut, iar în luna mai a avut un salt spectaculos cu 79% față de mai 2015. În primele cinci luni, deficitul comercial a ajuns la 3,7 mld. eur;
- **Investițiile străine directe** au însumat în primele cinci luni 1.117 mld. eur, în creștere cu 15% față de aceeași perioadă a anului trecut, în condițiile în care firmele cu capital străin au rambursat împrumuturi către companiile-mamă de 592 mil. eur;
- Datele INS indică scăderea **producției industriale** cu 4% în luna mai față de luna aprilie, evoluție determinată îndeosebi de ajustarea industriei prelucrătoare;
- În primele cinci luni ale anului curent **construcțiile** au urcat cu 5% față de perioada similară a anului trecut. Componentele construcției noi și reparații curente s-au majorat cu 3,7% an/an, respectiv 14,5% an/an, contrabalansând declinul lucrărilor de reparații capitale cu 4,8% an/an;
- **Inflația anuală** rămâne în teritoriu negativ și în luna iunie, la -0,7%, fiind în urcare de la -3,5% mai.
- **Contul curent al balanței de plăți** a continuat să se deterioreze în luna mai, înregistrând un deficit de 758 mil. eur, cel mai ridicat nivel din vara anului 2012. Astfel, în perioada ianuarie-mai 2016 contul curent a consemnat un deficit de 2.6 mld. eur, reprezentând 1,6% din PIB, spre deosebire de un excedent de 42 mil. eur, în primele cinci luni din 2015;
- **Rata șomajului** a scăzut în iunie cu 0,2 puncte procentuale față de luna precedentă, la 6,6%. Pe categoria de vârstă 25-74 ani, procentul este de 5,4%. Ajustată sezonier, rata a fost de 6,4%.

Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.

## 5. Piețe financiare în semestrul I 2016

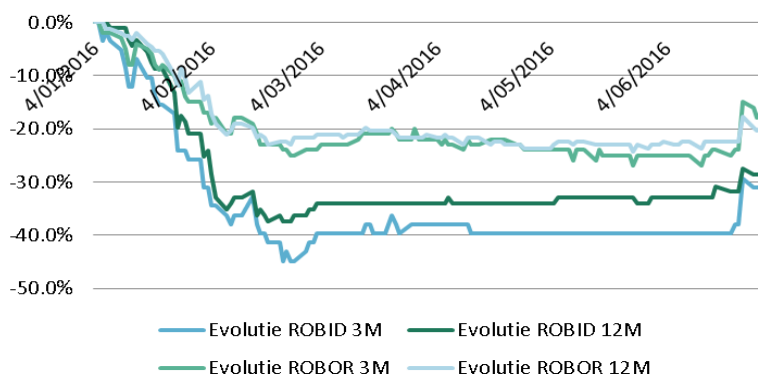
### Piața monetară

În primul semestru din 2016, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul minim de 1,75%. Dobânda de politică monetară a fost diminuată ultima dată în mai anul trecut, cu 0,25 puncte, de la 2% la 1,75%.

	30.06.2016	31.12.2015	Evoluție
<b>ROBOR 3M</b>	0,81%	1,02%	-20,59%
<b>ROBOR 12M</b>	1,21%	1,52%	-20,39%
<b>ROBID 3M</b>	0,40%	0,60%	-33,33%
<b>ROBID 12M</b>	0,65%	0,91%	-28,57%

În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, în ianuarie 2016, BNR a operat o reducere de la 14% la 12%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei s-a menținut la 8%.

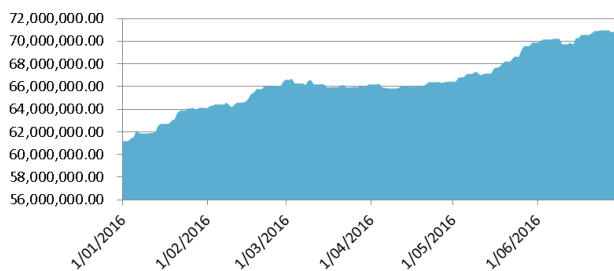
Evoluții dobânzi în semestrul I 2016



Randamentele medii la titlurile de stat s-au menținut în luna iunie sub nivelul de 1% la scadențe mai mici de un an, staționând față de luna mai, în timp ce în cazul maturităților de 3-5 ani au crescut. În cazul certificatelor de trezorerie cu scadența la șase luni, randamentele medii erau la finele lunii iunie la nivelul de 0,45%, la fel ca în perioada februarie-mai. Scăderea randamentelor se datorează creșterii interesului investitorilor față de titlurile emise de țări emergente din afara zonei euro care au arătat o îmbunătățire a condițiilor macroeconomice și stabilitate a cursului de schimb și datorită nivelului redus (uneori negativ) al randamentelor emise de state dezvoltate precum SUA, Germania sau Franța.

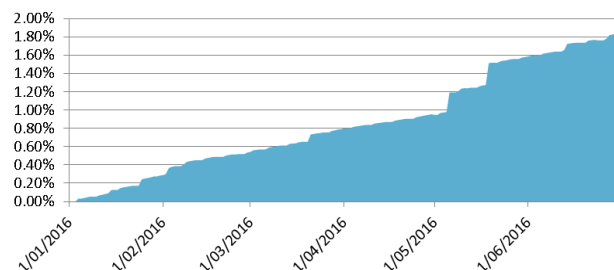
## 6. Evoluția activului net și a valorii unitare

Evoluție VAN FDI Carpatica Obligațiuni în semestrul I 2016



La finele primului semestru din 2016 valoarea activului net este de 71,13 mil. lei, respectiv 15,73 mil. euro, în creștere cu aproximativ 9,95 mil. lei față de finele anului precedent, care provine de la 1.269 investitori (2015: 1.131 investitori).

Evoluția VUAN-ului FDI Carpatica Obligațiuni în semestrul I 2016

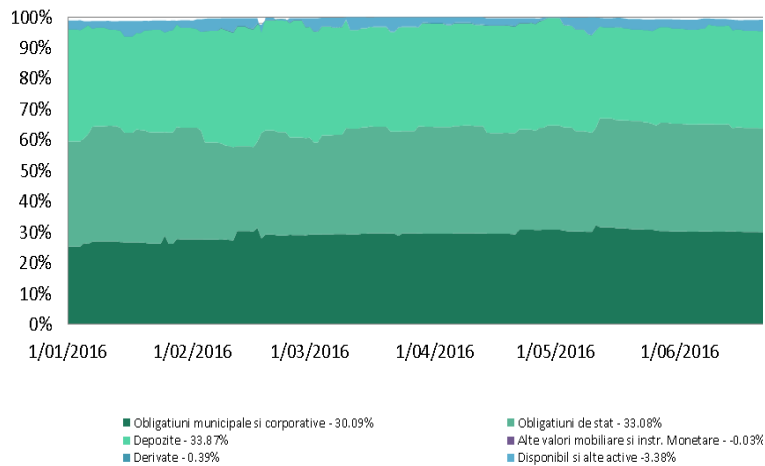


Randamentul înregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Obligațiuni în primul semestru din 2016 a fost de 1,83%. Câștigul a fost adus de marcarile de profit pe obligațiunile corporative și de stat și de dobânzile cumulate la instrumentele financiare din portofoliu.

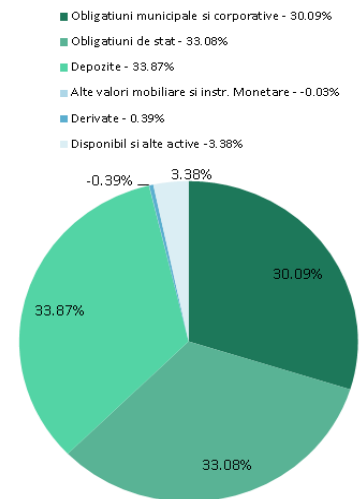
## 7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2016, plasamentele fondului au fost orientate spre piața de obligațiuni și cea monetară. În decursul primului semestru au fost achiziționate obligațiuni corporative, municipale și de stat denuminate în ron, euro și usd. S-a apelat și la instrumente de acoperire a riscului, deschizându-se poziții de vânzare forward EUR/RON și USD/RON.

Eolulia structurii activului net în semestrul I 2016



Structura plasamentelor FDI Carpatica Obligatiuni la 30.06.2016



Structurile detaliate ale depozitelor și a instrumentelor cu venit fix, a căror pondere în activul brut al fondului este determinată luând în calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt următoarele:

Structura detaliată TOP 5 obligațiuni-30.06.2016:

Emitent	Pondere în activul brut
România	26,82%
Primăria București	8,28%
Croația	5,36%
Provident	2,22%
Transelectrica	2,14%
<b>Total</b>	<b>44,82%</b>

Structura detaliată depozite-30.06.2016:

Emitent	Pondere în activ brut
Veneto Banca	12,49%
Libra Bank	8,26%
Credit Europe	7,51%
B.C Feroviara	4,01%
Raiffeisen Bank	1,39%
<b>Total</b>	<b>33,66%</b>

## 8. Date financiare

FDI Carpatica Obligatiuni a întocmit situațiile financiare la 30.06.2016 în conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor. Instrucțiunea prevede obligația fondurilor deschise de investiții de a întocmi, începând cu exercițiul financiar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în bilanța de verificare anuală întocmită în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, în primul semestru al anului curent, venituri totale în sumă de 7.736.355 lei. În cadrul veniturilor ponderea cea mai mare o dețin veniturile din cedarea activelor în sumă de 3.130.487 lei, urmate de veniturile din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare în sumă de 2.757.029 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 6.517.837 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile privind diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 3.139.366 lei, urmate de cheltuielile privind activele cedate în sumă de 2.957.275 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 1.218.518 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 49.676.016 lei la 56.716.329 lei, creștere datorată subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2016 a ajuns la nivelul de 5.671.632,94. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 72.860.453 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2016, este de 71.131.212 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2016, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

## 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. De asemenea, fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț.

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 contrapartidă, 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/deflaționiste, etc.

#### a. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investește 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 denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

### **b. Riscul de preț**

Riscul de preț apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de preț, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai mulți emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

### **c. Riscul de dobândă**

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiunilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

## **B. Riscul de contrapartidă**

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

O.U.G. nr. 32/2012 stabilește limite investiționale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmeste fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

## **C. Riscul de lichiditate**

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de răscumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marjă. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora răscumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării răscumpărărilor și a celorlalte obligații sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite, vânzarea de active.

## **10. Anexe**

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 30.06.2016;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2016.

Director General,  
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,  
Goia Nicoleta Ramona