



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI  
**FDI CARPATICA STOCK 2017**

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în 2017
- Piețe financiare în 2017
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului
- Politica de remunerare
- Evenimente ulterioare datei de raportare
- Diverse
- Evenimente relevante în legătură cu aplicarea principiilor de guvernanta corporativă
- 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 Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificările și completările ulterioare. Fondul funcționează în baza autorizației nr. 1237/10.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052.

*Administrarea* fondului este realizată de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul în București, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 și 8, etaj 7, Sector 2, având un punct de lucru în Sibiu, B-dul General Vasile Milea, nr.1, județul Sibiu, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/21078/2017, cod unic de înregistrare nr. 22227862, tel: +(40)212 228749, fax: +(40)372 007694, 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 Raiffeisen Bank, cu sediul în București, Calea Florească nr. 246C, sect 1, cod 014476, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare 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 autorizată ca depozitar de către C.N.V.M., prin Decizia nr. 54/08.01.2004 și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 08.01.2004.

*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 Financiarți din România având autorizația nr. 009/11.07.2001.

*Distribuția* unităților de fond se poate efectua atât la sediul administratorului, la punctul de lucru din Sibiu cât și prin rețeaua de unități a Băncii Comerciale Carpatice SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din București, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 și 8, etaj 7, Sector 2, la punctul de lucru din Sibiu, B-dul General Vasile Milea, nr.1, județul Sibiu, 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 Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudențiale. Astfel, Fondul se adresează persoanelor fizice și juridice dispuse să își asume un nivel de risc mediu spre ridicat având ca obiectiv obținerea unor randamente superioare, datorită expunerii ridicate pe piața de capital.

**Obiectivul Fondului** este de a plasa resursele financiare în scopul obținerii unei creșteri pe termen mediu și lung a capitalului investit și a unor rentabilități superioare ratei inflației.

## 2. Politica de investiții a Fondului

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide. 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:

- acțiuni tranzacționate sau care urmează să fie tranzacționate pe o piață reglementată;
- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadența mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012;

### 3. Perioada minimă recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 18 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

## 1. EVOLUTII MACROECONOMICE IN 2017

- Creșterea economică de peste 7% pe primele nouă luni ale anului, nu a fost anticipată la începutul anului nici de cei mai optimiști analiști. Dintre factorii care au determinat această creștere economică, cu mult peste așteptări, amintim:
  - În toamna anului trecut era prevăzută o creștere pentru industrie de 5,3%, însă în realitate aceasta se va duce la 7,8%.
  - Agricultură era văzută prost, cu un nivel al creșterii de doar 1,9%, pentru ca în realitate, conform ultimei proiecții, acesta să fie de 4,2%, în timp ce serviciile erau la 3,9%, pentru ca astăzi creșterea să fie evaluată la 6,4%. Parcursul neașteptat de bun s-a datorat recordurilor la producția de floarea-soarelui, porumb și grâu.
  - În schimb, sectorul de construcții a mers de 4 ori mai prost decât se aștepta prognoza, și anume în loc să crească cu 6% va avea un plus de doar 1,5%. Explicația este căderea construcțiilor ingineresti, adică a celor din sectorul public.
- Creșterea deficitului comercial peste așteptări, în condițiile în care consumul a avut o evoluție accelerată determinată de majorarea salariilor, respectiv peste 7%. În acest context, trebuie menționată creșterea de peste 22% a cheltuielilor cu salariile din sectorul bugetar. Deficitul de cont curent va depăși 3% din PIB ca urmare a majorării spre 12 miliarde de euro a deficitului comercial.
- Numărul de salariați a ajuns la un maxim istoric al ultimilor 20 de ani, depășind 4,8 milioane de persoane.
- Noile intrări în șomaj au ajuns la un minim istoric de 350.000 de persoane pe an, față de un milion în anii de criză. Astfel rata șomajului a înregistrat la finele lunii noiembrie 2017 nivelul de 4%.
- Salariul mediu a ajuns la aproape 2.400 de lei net, în creștere cu 14% față de anul precedent, cea mai mare creștere din UE. În același timp, salariului minim pe economie a crescut cu 16%, până la 1.450 de lei brut pe lună
- Inflația se reaprinde surprinzător pe fondul scumpirii mărfurilor alimentare cu 3,88% și a celor nealimentare cu 4,12%, potrivit datelor INS. Astfel, în luna noiembrie nivelul de 3% este depășit, după doi ani în care reducerea de taxe a produs prima deflație din istoria post-revoluționară.
- Conform Băncii Naționale, în anul 2017, investițiile străine directe au totalizat 4,58 miliarde de euro, în creștere cu circa 12% față de aceeași perioadă a anului trecut, când au intrat în țară aproape 4,1 miliarde de euro.

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

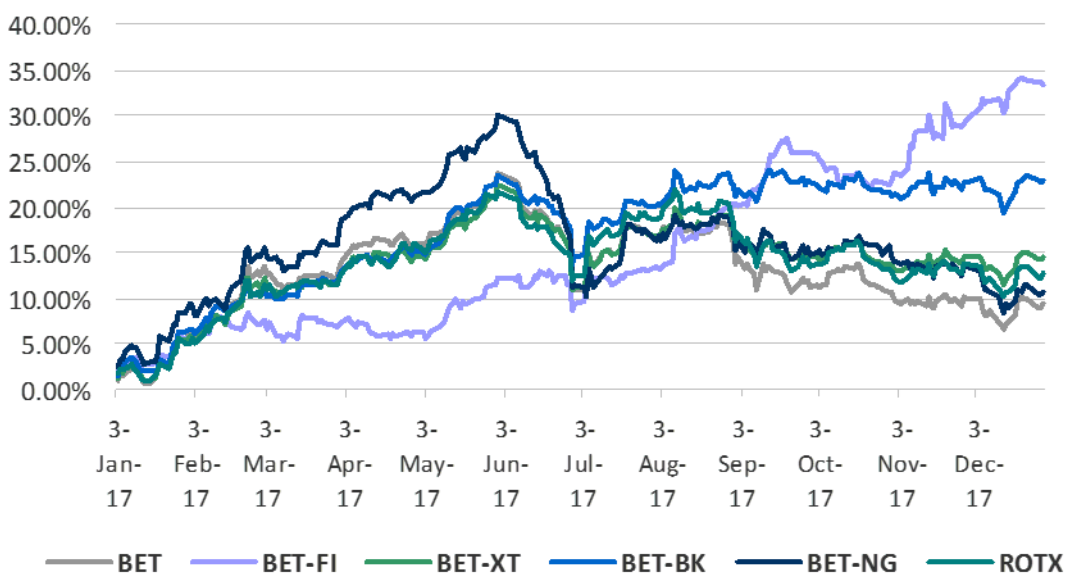
## 4. Piețe financiare în 2017

### Piața de Capital

În anul 2017, principalele evenimente care au influențat piețele financiare au fost următoarele:

- Creșterea activității economice la nivel global, care a început în semestrul II 2016, s-a intensificat în 2017 datorită îmbunătățirii condițiilor financiare, intensificării relațiilor comerciale la nivel global și relansării economice în țările dezvoltate. Conform Fondului Monetar Internațional (FMI), volumul produsului global se estimează să crească până la 3,6% în 2017 și 3,7% în 2018.
- Republicanul controversat Donald Trump, devine președintele Statelor Unite.
- Londra lansează procedura de ieșire din Uniunea Europeană (UE), la nouă luni după un referendum care a împărțit țara în două tabere.
- Venezuela este ruinată de prăbușirea cursului titeiului. Țara este considerată în default parțial de plată.
- Coreea de Nord, efectuează al șaselea test nuclear, cel mai puternic de până atunci. Donald Trump amenință cu "distrugerea totală" a țării în caz de atac nuclear.

Pentru Bursa de Valori București anul 2017 a adus rezultate pozitive pentru toți indicii, fiind mai mult influențată de rezultatele pozitive din economia locală, decât de evenimentele negative de la nivel internațional. Reperele anului 2017 la BVB au fost: 4 listări de companii, 9 emisiuni de obligațiuni corporative, capitalizare record a companiilor listate, valori de tranzacționare cu 25% mai mari și un randament al pieței incluzând dividendele de peste 19%. Valoarea totală a tranzacțiilor realizate în 2017 la BVB a depășit 3 miliarde de euro, cu 24% peste nivelul din 2016 sau cu 28% peste media ultimilor 10 ani.

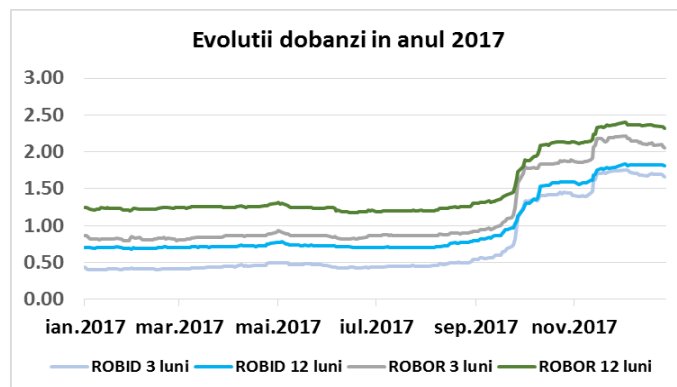


Indicele de referință BET, care arată evoluția celor mai lichide 10 acțiuni tranzacționate la BVB, a încheiat anul 2017 cu o creștere de 9,44%, după ce în 2016 a înregistrat o creștere modestă de 1,15%. Sectorul de energie și utilități (Indicele BET-NG) a realizat o creștere de 10,79%, comparativ cu scăderea de -2,97% înregistrată în anul 2016. Cel mai ridicat nivel de creștere, de 33,43%, a fost înregistrat de indicele BET-FI care urmărește evoluția societăților de investiții financiare și ale Fondului Proprietatea.

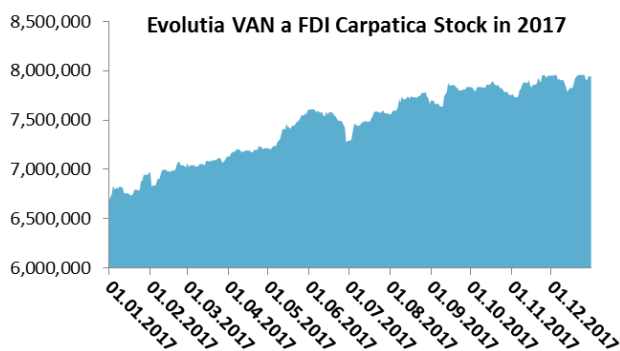
Dintre acțiunile lichide, în anul 2017, cea mai performantă a fost acțiunea Nuclearelectrica cu un nivel al randamentului de 64% inclusiv dividendele. Din rândul SIF-urilor cea mai mare creștere a înregistrat-o SIF Moldova cu un câștig de 79%.

## Piața monetară

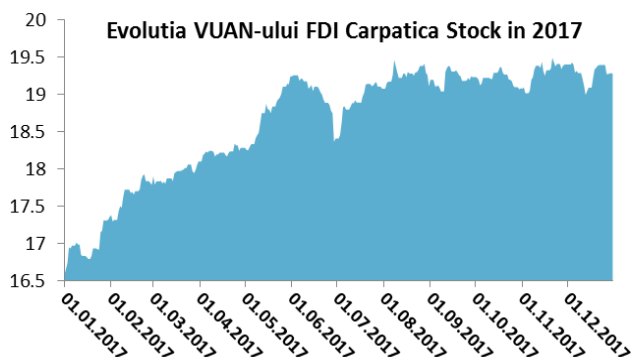
BNR a pastrat neschimbata rata dobânzii de politica monetara pe tot parcursul anului 2017. Dar, in prima sedinta din anul 2018, dobanda de plitica monetara a fost modificata de la minimul istoric de 1,75% la 2%. Rata rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in valuta a fost diminuata la 8% in Mai 2017 de la 10% anterior, iar pentru pasivele in lei a fost mentinuta la 8%.



## 5. Evoluția activului net și a valorii unitare



La finele anului 2017 valoarea activului net se ridica la 7,94 mil. RON, in crestere cu 18,7% fata de perioada similara a anului precedent, datorita in principal randamentului ridicat inregistrat de fond si intr-o masura mai mica de subscrierile realizate de investitorii fondului.

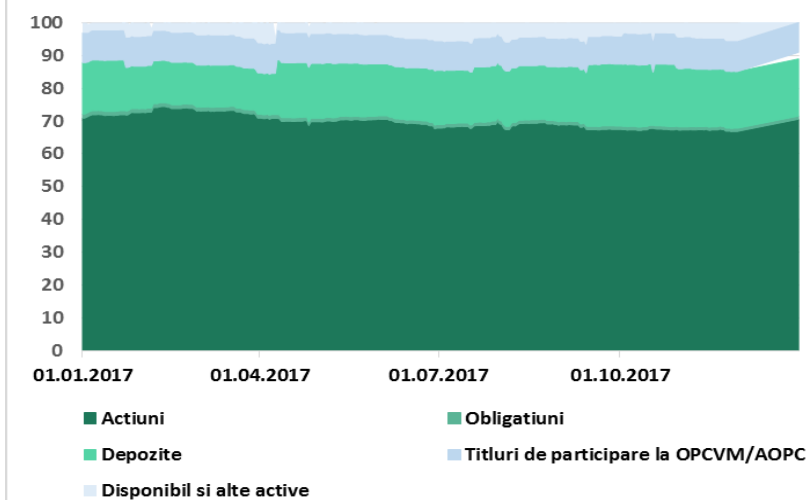


În anul 2017 valoarea unitatii de fond (VUAN) a FDI Carpatca Stock a urcat cu 16,28%, crestere influentata in principal de evolutia generala a bursei de la Bucuresti si aprecierii actiunilor listate din portofoliul fondului, dar si dividendelor distribuite din profiturile companiilor pe anul 2016.

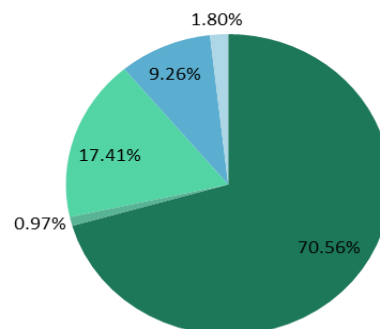
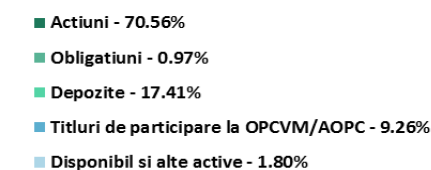
## 6. Structura activului

Conform politicii investiționale, în 2016, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre acțiuni cotate, în detrimentul pieței monetare și de obligațiuni. În 2016 structura activului s-a modificat și pliat într-o proporție de 65% pe indicele BET-BK. După cum reiese și din graficele de mai jos, se observă o creștere a ponderii acțiunilor de la 65,25% la 70,85%, ca urmare a plierii structurii fondului pe indicele BET-BK. Ponderea depozitelor a scăzut de la 18,21% la sfârșitul lui 2015 la 15,67% la finele lui 2016, banii fiind plasați în acțiuni cotate la BVB.

### Evoluția structurii activului în anul 2017



### Structura plasamentelor FDI Carpatca Stock la 31.12.2017



Structurile detaliate ale acțiunilor, depozitelor și obligațiunilor, 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 10 acțiuni- 31.12.2017

Emitent	Simbol	Pondere în activ
Patria Bank	PBK	4,91%
Fondul Proprietatea	FP	4,78%
Erste Group Bank	EBS	4,69%
Banca Transilvania	TLV	4,67%
OMV Petrom	SNP	4,55%
Digi Communications	DIGI	3,41%
SIF Muntenia	SIF4	3,21%
SIF Oltenia	SIF5	3,19%
Transgaz Medias	TGN	3,18%
SIF Banat Crișana	SIF1	3,17%
Altele		30,80
<b>Total</b>		<b>70,56%</b>

#### Structura detaliată a depozitelor-31.12.2017

Banca	Pondere în activ
Patria Bank	6,32%
Libra Internet Bank	5,75%
OTP Bank	5,34%
<b>Total</b>	<b>17,41%</b>

#### Structura detaliată obligațiuni-31.12.2017

Emitent	ISIN	Pondere în activ
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	0,97%
<b>Total</b>		<b>0,97%</b>

## 7. Date financiare

FDI Carpatca Stock a întocmit situațiile financiare pentru anul 2017 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.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții în anul 2017 un venit net pozitiv în sumă de 1.311.505 lei, venit pozitiv datorat în principal castigului net privind activele deținute în vederea tranzacționării, în suma de 985.980 lei, a dividendelor încasate în sumă de 306.444 lei și a veniturilor din dobânzi în sumă de 19.317 lei. Cheltuielile totale ale

fondului la finele exercițiului au fost de 233.804 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 179.641 lei. Profitul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 1.077.701 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 4.033.781 lei la 4.103.750 lei, care s-a datorat subscrierilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31.12.2017 a ajuns la nivelul de 410.374,98. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 7.919.551 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpară 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 31 decembrie 2017, este de 7.911.782,82 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate în Anexele 1 și 2.

## **8. Managementul riscului**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de creșterea valorii pentru acționari. 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.

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

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 și deflaționiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justă a acestora.

#### **a. 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.

#### **b. 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 obligațiunilor sau depozitelor denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

#### **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.

OUG nr. 32/2014 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 întocmește 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 banci, 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, vânzarea de active, desființarea de depozite.

## **9. Utilizarea tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului**

La data de 31 decembrie 2017 fondul nu are inițiate operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT).

## **10. Politica de remunerare**

În anul 2017, SAI Carpatica Asset Management SA a implementat Politica de remunerare, conformă cu prevederile Legii 74/2015 și a Ghidurilor ESMA, fiind armonizată și la cerințele politicii de Grup Patria Bank.

## **11. Evenimente ulterioare datei de raportare**

În perioada dintre 01 Ianuarie – 04 Aprilie 2018 Fondul a emis 26.811,27 unitati de fond și a rascumparat 15.823,68 unitati de fond. Tranzacțiile cu unitati de fond ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvențe neobisnuite.

Prin autorizația nr.10 din data de 16.01.2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat înființarea unui sediu secundar al S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.-societatea de administrare a Fondului deschis de investiții Carpatica Global, în municipiul Sibiu, B-dul Genral Vasile Milea, nr.1, jud.Sibiu.

Prin Hotărârea Consiliului de Administrație din data de 55 din data de 27.11.2017, a fost aprobat în funcția de Director General Adjunct al SAI Carpatica Asset Management SA domnul Cojocar Adrian Ionut, fiind autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr.29 din data de 01.02.2018.

În data de 19.03.2017, prin autorizația A.S.F. nr.87 a fost autorizată modificarea intervenită în modul de organizare și funcționare al SAI, ca urmare a schimbării denumirii din SAI Carpatica Asset Management S.A în Societatea de Administrare

a Investițiilor SAI Patria Asset Management S.A și a emblemei societății, în conformitate cu Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 12.02.2018.

Nu s-au înregistrat evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natură să fie prezentate în raportul administratorul.

## 12. Evenimente ulterioare datei de raportare

Prin autorizația nr.07 din data de 12.01.2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat componenta Consiliului de Administrație, respectiv: Pașol Razvan Florin, Neacsu Irina Ruxandra și Neamtu Florentina Alexandrina.

În data de 20.01.2017, dna Neacsu Irina Ruxandra, membru al Consiliului de Administrație, și-a depus cererea de demisie, iar în data de 24.03.2017 în ședința Adunării Ordinare a Acționarilor a fost ales dl Olaru Aurelian Liviu să ocupe locul ramas vacant, fiind autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr.130 din data de 05.07.2017.

Prin autorizația nr.218 din data de 21.09.2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat noul sediu social al S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.-societatea de administrare a Fondului deschis de investiții Carpatica Global, adresa acestuia fiind Soseaua Pipera, nr.42, etaj 7, camerele 6 și 8, Sector 2, București.

Prin autorizația nr.287 din data de 07.12.2017, Autoritatea de Supraveghere Financiară a autorizat documentele constitutive ale fondului, modificate în conformitate cu dispozițiile prevăzute în Regulamentul UE nr.438/2016.

Prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 07.08.2017 a fost revocat din funcția de membru al Consiliului de Administrație dl. Olaru Aurelian Liviu pentru numirea domnului Tica Dumitru, fiind autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr.285 din data de 07.12.2017.

Prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din data de 25.10.2017 a fost aprobat în funcția de Director General al SAI Carpatica Asset Management SA domnul Pașol Razvan Florin, fiind autorizat de către Autoritatea de Supraveghere Financiară prin autorizația nr.304 din data de 20.12.2017.

## 13. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2017;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 31.12.2017.

Director General,  
Pașol Răzvan Florin

Departament Control Intern,  
Fărcășanu Flori