



## SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

### FDI CARPATICA GLOBAL

#### RAPORTUL ADMINISTRATORULUI ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI FDI CARPATICA GLOBAL 2015

##### DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în 2015
- Piețe financiare în 2015
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Evenimente ulterioare datei de raportare
- Diverse
- 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. Prezentare FDI Carpatica Global

FDI Carpatica Global 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. 1275/17.06.2008 eliberată de către C.N.V.M. și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320053.

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 C.N.V.M prin Decizia 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 Floreasca 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; 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 27.06.2006.

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 Carpatica SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica 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 Carpatica Global este un **fond diversificat-defensiv**, 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 reglementările A.S.F. și a politicii de investiții a Fondului.

**Obiectivele Fondului** sunt concretizate în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități ridicate, superioare ratei inflației, 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 principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. Fondul nu investește în bilete la ordin sau instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț. În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, care sunt tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată – maxim 40% din activul Fondului;
- 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 scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadență 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 12 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

## 4. Evoluții macroeconomice în 2015

● În anul 2015, **produsul intern brut** al României a crescut, comparativ cu anul 2014, cu **3,7%**. Cererea internă a avut cea mai importantă contribuție la dinamica PIB. La această evoluție a contribuit și consolidarea consumului privat (creștere cu 5,7% an/an la nouă luni), susținută de majorarea veniturii real disponibile al populației, relansarea ofertei de credite și declinul costurilor de finanțare, dar și de decizia privind reducerea cotei TVA (la alimente și servicii de alimentație, de la 24% la 9%, începând cu 1 iunie) și de nivelul redus al cotațiilor internaționale la țigări și materii prime.

- În perioada ianuarie-octombrie **producția industrială** a consemnat un avans de 2.7% an/an. Se evidențiază dinamica ramurii prelucrătoare, în urcare cu 3.2% an/an, evoluție susținută de impulsul exporturilor, dar și de consolidarea consumului privat. Totodată, componenta energie a crescut cu 2.4% an/an.
- **Exporturile de bunuri și servicii** au rămas pe un trend ascendent în 2015, înregistrând un avans de 6,4% an/an în perioada ianuarie-octombrie. Exporturile de bunuri și servicii către țările membre UE au crescut cu 8,5% an/an în perioada ianuarie-octombrie, în schimb, exporturile de bunuri către țările din afara UE au înregistrat o scădere de 5,7% an/an în aceeași perioadă. În acest caz, exporturile către Rusia, Ucraina și Moldova au fost cele mai afectate ca urmare a tensiunilor geopolitice.
- Dinamica **importurilor de bunuri și servicii** (7,4% an/an în perioada ianuarie-octombrie) a depășit-o pe cea a exporturilor. Expansiunea rapidă a cererii interne (consum și investiții) a fost factorul cel mai important care a alimentat avansul importurilor în 2015.
- **Investițiile străine directe** au crescut cu 13.2% an/an, la 2.8 miliarde EUR în perioada ianuarie-octombrie, evoluție care exprimă premise mai bune pentru economia internă pe termen mediu.
- **Datoria externă totală** s-a redus cu 4.5% an/an, la 90.5 miliarde EUR în intervalul ianuarie-octombrie, conform statisticilor BNR. Această evoluție a fost determinată de scăderea datoriei externe pe termen lung, cu 6.3% an/an, la 71.1 miliarde EUR, pe fondul scăderii costurilor de finanțare, ameliorării climatului macroeconomic, rambursării împrumutului către FMI și declinului ratelor de dobândă la depozite.
- Datele comunicate recent de BNR confirmă faptul că 2015 a fost anul relansării creditării în România, după un îndelungat și sever proces de ajustare. În perioada ianuarie-noiembrie **creditul neguvernamental** total a crescut cu 3.6% an/an, notându-se avansul creditului în RON (cu 20.6% an/an). Creditul în RON acordat populației a crescut cu 29.5% an, iar cel către companii a urcat cu 13.8% an/an. La polul opus, creditul neguvernamental în valută s-a redus cu 9.7% an/an în intervalul ianuarie-noiembrie.
- În intervalul ianuarie-octombrie **rata medie a șomajului** s-a consolidat la 6.8%.

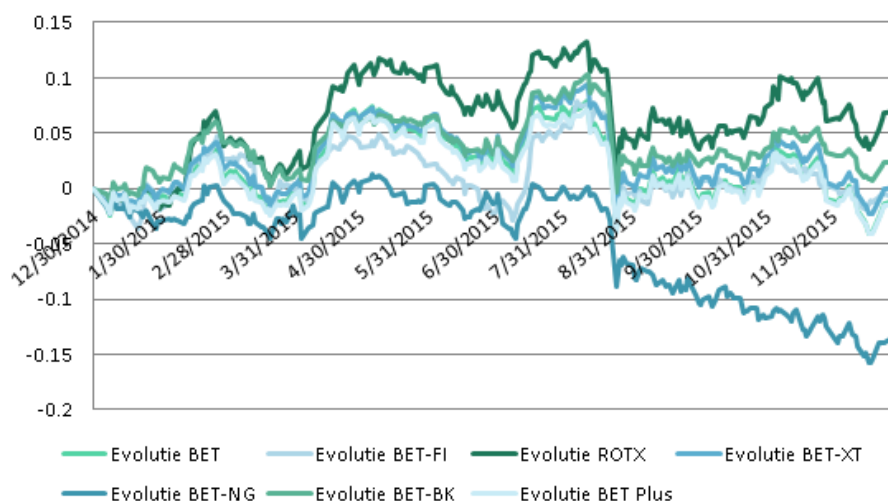
Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.

## 5. Piețe financiare în 2015

### Piața de Capital

Bursa de Valori București a încheiat anul 2015, în general, pe scăderi, indicele de referință BET, care arată evoluția celor mai lichide 10 acțiuni, a înregistrat o depreciere de -1,11%. Acesta este primul an după 2011 în care indicele BET se depreciază. Dintre indicii locali care au crescut în 2015 au fost ROTX, BET-BK și BET-XT, cu 7,09%, 2,55% și respectiv 0,34%. Sectorul de energie și utilități a fost cel mai afectat în 2015, indicele BET-NG finalizând anul cu o scădere de 14,02%.

Evoluție indici bursieri în anul 2015



Principalii factori externi care au influențat în sens negativ evoluția bursei în 2015 au fost:

- criza din Grecia, stat care s-a aflat în pericol să părăsească zona euro și să intre în incapacitate de plată,
- așteptările investitorilor privind modificarea, în sensul creșterii, a dobânzilor cheie de către Rezerva Federală a SUA și Banca Centrală Europeană,
- scăderea puternică a prețului petrolului și a materiilor prime,
- incertitudinile privind evoluția economiei Chinei.

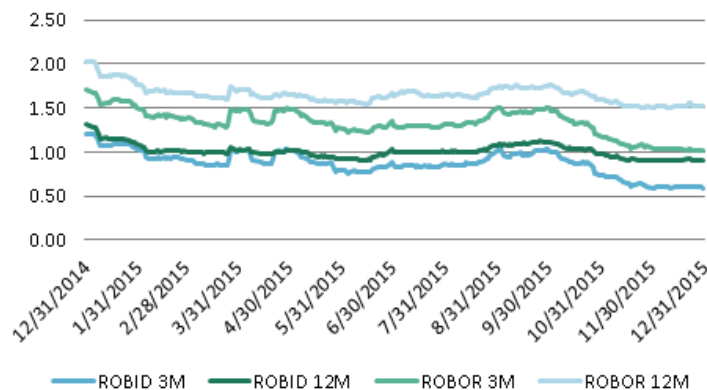
**Valoarea tranzacțiilor** pe segmentul principal al BVB în 2015 a fost de 8.803 milioane lei, cu 32,23% mai mică față de anul trecut. Pe primul loc în topul celor mai tranzacționate acțiuni s-au aflat titlurile Fondului Proprietatea, urmate de acțiunile Banca Transilvania și Romgaz.

Dintre **acțiunile lichide**, în anul 2015 performanțe foarte bune s-au înregistrat în rândul băncilor. Astfel, titlurile Erste, Banca Transilvania și BRD au crescut în 2015 cu 51,16%, 45,56% și respectiv cu 38,29%. Acestea se datorează performanțelor financiare din 2015. La polul opus s-au aflat acțiunile companiilor OMV Petrom și Romgaz, care au încheiat anul cu scăderi de 28,92%, respectiv de 23,08%. Acestea au fost influențate de scăderea prețului la petrol și a cererii slabe de gaz.

### Piața monetară

BNR a continuat în anul 2015 măsurile de reducere a dobânzii de politica monetară începute în anul 2013 pentru a impulsiona creditarea. Astfel, pe parcursul anului 2015, BNR a operat patru reduceri ale dobânzii de politică monetară de la 2,75% la 1,75%.

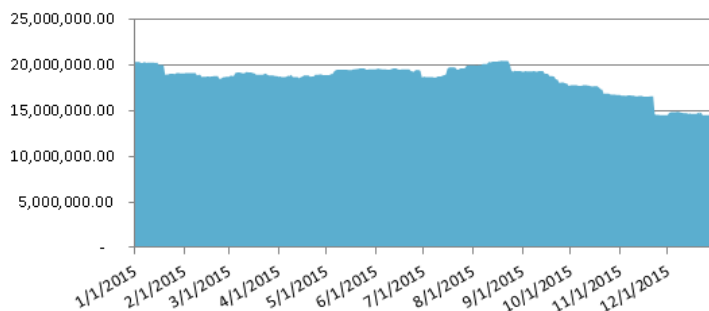
**Evoluții dobânzi în anul 2015**



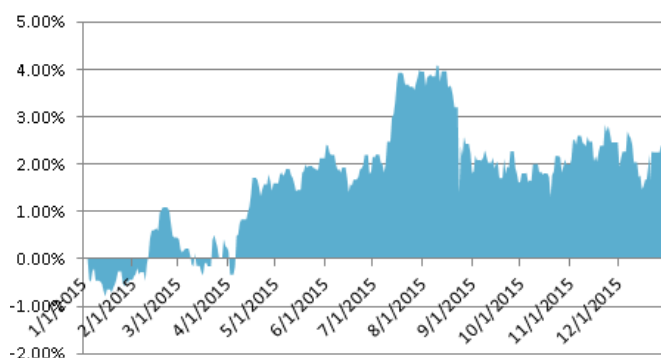
Asociația Analizatorilor Financiar-Bancari (AAFBR) consideră că BNR ar putea menține dobânda cheie la minimul istoric de 1,75% pe an până la finele anului 2016, iar politica monetară să fie relaxată anul acesta numai prin reducerea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei la 6% în luna decembrie 2016 și a celor pentru valuta la 12%. Pe de altă parte, anul 2017 ar putea aduce majorarea dobânzii de politică monetară la 2,5% până în luna decembrie.

### 6. Evoluția activului net și a valorii unitare

**Evoluție VAN FDI Carpatica Global în 2015**



**Evoluția VUAN-ului FDI Carpatica Global în 2015**



La finele anului 2015 valoarea activului net este de 14,63 mil. lei, respectiv 3,23 mil. euro, în scădere față de finele anului 2014 cu aproximativ 5,66 mil. lei, datorită răscumpărărilor efectuate de investitori.

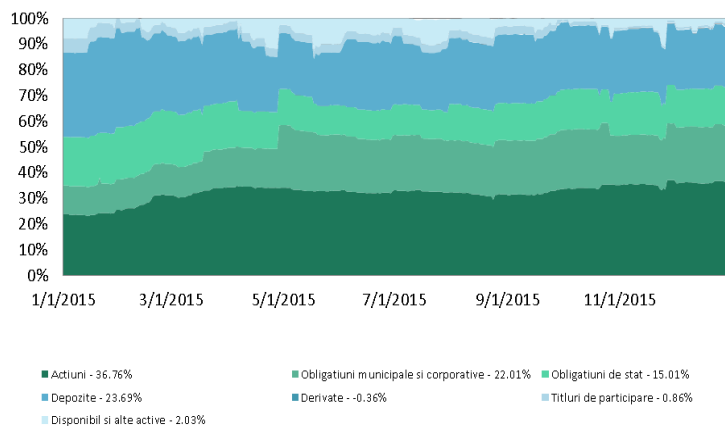
În anul 2015 FDI Carpatica Global a înregistrat un randament al activului net unitar de 2,34%, randament influențat în mod semnificativ de evoluția negativă a acțiunilor din sectorul energetic și utilități (SNP -28,92% și SNG -23,08%).

## 7. Structura activului

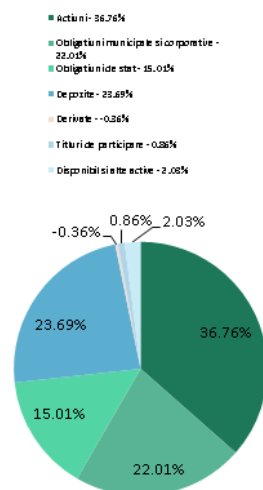
Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2015, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piața de obligațiuni și cea monetară, și într-o mai mică măsură spre piața de capital (maxim 40%). Având în vedere scăderea dobânzilor la depozite, ponderea acestora a scăzut de la 32,87% la sfârșitul lui 2014 la 23,69% la finele lui 2015.

În decursul anului au fost achiziționate acțiuni, ponderea acestora crescând la 36,76% la sfârșitul anului 2015 de la 23,89%, și obligațiuni municipale și corporative în ron și euro.

Evoluția structurii activului în 2015



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 31.12.2015



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 5 emitenți obligațiuni - 31.12.2015:

Emitent	Pondere în activul brut
Titluri de stat România	11,73%
Obligațiuni Primăria București	7,58%
Turkiye Bankasi	4,26%
Provident	3,46%
Titluri de stat Croația	3,27%
<b>Total</b>	<b>30,30%</b>

Structura detaliată TOP 5 emitenți acțiuni - 31.12.2015

Emitent	Simbol	Pondere
S.N.G.N Romgaz	SNG	6,15%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	5,86%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	5,49%
OMV Petrom	SNP	5,12%
SIF Banat Crișana	SIF1	4,83%
<b>Total</b>		<b>27,45%</b>

Structura detaliată a depozitelor-31.12.2015

Banca	Pondere în activul brut
Libra Bank	12,77%
Veneto Banca	8,43%
Credit Europe Bank	2,49%
<b>Total</b>	<b>23,69%</b>

## 8. Date financiare

FDI Carpatica Global a întocmit situațiile financiare pentru anul 2015 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 anul 2015 un venituri totale în sumă de 602.385 lei, din care venit negativ datorat pierderilor nete privind activele deținute în vederea tranzacționării, în suma de 320.676 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin și veniturile din dobânzi în sumă de 526.360 lei, urmate de veniturile din dividende în sumă de 402.080 lei. Cheltuielile totale

ale fondului la finele exercițiului au fost de 504.291 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 333.938 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 98.094 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere de la 10.683.922 lei la 7.526.414 lei, scădere datorată răscumpărilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 31.12.2015 a ajuns la nivelul de 752.641,38 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 14.900.907 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 31 decembrie 2015, este de 14.634.656 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.

## **9. Managementul riscului**

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de protejarea și creșterea 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 CNVM/ASF, politica de investiții a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în principal, în condițiile menținerii unei lichidități ridicate, în instrumente ale pieței monetare, în obligațiuni tranzacționate sau nu pe o piață reglementată, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report având ca suport astfel de active. În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 40% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

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 contraparte, 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 investește în obligațiuni și depozite denumite 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 denumite 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 obligațiilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

## **B. Riscul de contraparte**

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 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 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 răscumpărilor 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. Evenimente ulterioare datei de raportare

În perioada dintre 01 ianuarie – 31 martie 2016 Fondul a emis 60.692 unități de fond și a răscumpărat 256.614 unități de fond. Volumul mai mare al răscumpărilor față de subscrieri se datorează evoluției negative a randamentului Fondului în perioada specificată.

În primul trimestru al anului 2016, Patria Bank a devenit acționar majoritar al Băncii Comerciale Carpatica, prin deținerea unui procent de 64,16% din capitalul social al băncii. Acționarul principal al Patria Bank este fondul de investiții Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai cărui principali investitori sunt Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investiții (FEI) - parte din grupul Bancii Europene pentru Investiții, Banca de Comerț și Dezvoltare a Regiunii Mării Negre, DEG - parte a grupului bancar german KFW.

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

## 11. Diverse

În cursul anului 2015, documentele Fondului au fost modificate în sensul alinierii la prevederile Regulamentului A.S.F. nr.9/2015, prin autorizația A.S.F. nr. 180/10.09.2015.

## 12. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 31.12.2015;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 31.12.2015.

### ANEXA NR. 10

#### FDI Carpatica GLOBAL

SAI: SAI Carpatica Asset Management SA

Decizie autorizare: 275/13.02.2008

CUI: 22227862

Capital social: 800100

Decizie autorizare: 1275/17.06.2008

Cod înscriere: CSC06FDIR/320053

#### Situația activelor și obligațiilor în perioada 01.01.2015 - 31.12.2015

Denumire element	Începutul perioadei de raportare				Sfârșitul perioadei de raportare				Diferența(lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
<b>I Total active</b>			<b>20.344.558,49</b>	<b>20.344.558,49</b>			<b>14.691.074,74</b>	<b>14.691.074,74</b>	<b>-5.653.483,75</b>
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	54,113920	53,992950	10.984.628,79	10.984.628,79	74,061780	73,777360	10.838.687,91	10.838.687,91	-145.940,88
11 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din RO, din care:	29,487160	29,421240	5.985.622,76	5.985.622,76	51,775310	51,576470	7.577.138,71	7.577.138,71	1.591.515,95
111 acțiuni	23,943530	23,890010	4.860.318,06	4.860.318,06	36,901750	36,760030	5.400.444,20	5.400.444,20	540.126,14
113 obligațiuni, din care:	5,543620	5,531230	1.125.304,70	1.125.304,70	14,873560	14,816440	2.176.694,51	2.176.694,51	1.051.389,81
1131 obligațiuni corporative cotate	2,492430	2,486860	505.941,71	505.941,71	3,455540	3,442270	505.706,63	505.706,63	-235,08
1132 obligațiuni municipale cotate	0,000000	0,000000	0,00	0,00	7,612250	7,583010	1.114.026,79	1.114.026,79	1.114.026,79
1133 obligațiuni de stat cotate	3,051180	3,044360	619.362,99	619.362,99	3,805760	3,791150	556.961,09	556.961,09	-62.401,90
12 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din UE, din care:	24,626760	24,571710	4.999.006,03	4.999.006,03	22,286470	22,200880	3.261.549,20	3.261.549,20	-1.737.456,83
123 obligațiuni, din care:	24,626760	24,571710	4.999.006,03	4.999.006,03	22,286470	22,200880	3.261.549,20	3.261.549,20	-1.737.456,83
1231 obligațiuni corporative cotate	4,909860	4,898890	996.658,31	996.658,31	11,028540	10,986190	1.613.989,91	1.613.989,91	617.331,60
1232 obligațiuni municipale cotate	3,755910	3,747510	762.416,03	762.416,03	0,000000	0,000000	0,00	0,00	-762.416,03
1233 Obligațiuni de stat cotate	15,960970	15,925290	3.239.931,69	3.239.931,69	11,257920	11,214690	1.647.559,29	1.647.559,29	-1.592.372,40
2 Disponibil în cont curent și numerar, din care:	8,042680	8,024700	1.632.591,69	1.632.591,69	1,560100	1,554110	228.316,70	228.316,70	-1.404.274,99
3 Depozite bancare, din care:	32,944900	32,871260	6.687.513,04	6.687.513,04	23,780630	23,689310	3.480.214,28	3.480.214,28	-3.207.298,76
31 depozite bancare constituite la instituții de credit din România	32,944900	32,871260	6.687.513,04	6.687.513,04	23,780630	23,689310	3.480.214,28	3.480.214,28	-3.207.298,76
5 Instrumente financiare	-0,214980	-0,214500	-43.639,93	-43.639,93	-0,363440	-0,362050	-53.189,54	-53.189,54	-9.549,61

Denumire element	Începutul perioadei de raportare				Sfârșitul perioadei de raportare				Diferența(lei)
	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta (RON)	Lei	
derivate tranzacționate pe o piață nereglementată, din care									
51 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață nereglementată din Romania, din care	-0,214980	-0,214500	-43.639,93	-43.639,93	-0,363440	-0,362050	-53.189,54	-53.189,54	-9.549,61
511 Contracte forward	-0,214980	-0,214500	-43.639,93	-43.639,93	-0,363440	-0,362050	-53.189,54	-53.189,54	-9.549,61
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	5,450220	5,438040	1.106.346,36	1.106.346,36	0,861440	0,858130	126.069,94	126.069,94	-980.276,42
9 Alte active, din care:	-0,112720	-0,112460	-22.881,46	-22.881,46	0,484980	0,483110	70.975,45	70.975,45	93.856,91
83 dividende si alte drepturi de încasat	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,484980	0,483110	70.975,45	70.975,45	70.975,45
91 sume în tranzit	-0,037270	-0,037190	-7.566,34	-7.566,34	0,000000	0,000000	0,00	0,00	7.566,34
94 Sume în curs de rezolvare	-0,075440	-0,075270	-15.315,12	-15.315,12	0,000000	0,000000	0,00	0,00	15.315,12
<b>II Total obligații</b>			<b>45.478,50</b>	<b>45.478,50</b>			<b>56.418,84</b>	<b>56.418,84</b>	<b>10.940,34</b>
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligații)	0,224040	0,223540	45.478,50	45.478,50	0,385510%	0,384030%	56.418,84	56.418,84	10.940,34
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,149710	0,149370	30.390,59	30.390,59	0,150820%	0,150240%	22.072,96	22.072,96	-8.317,63
102 Comisioane datorate depozitarului	0,024590	0,024540	4.993,46	4.993,46	0,026330%	0,026230%	3.853,74	3.853,74	-1.139,72
103 Taxa CNVM	0,008580	0,008560	1.742,61	1.742,61	0,007810%	0,007780%	1.144,28	1.144,28	-598,33
104 Comisioane datorate intermediarilor	0,000070	0,000070	15,13	15,13	0,000000%	0,000000%	0,00	0,00	-15,13
107 Obligație de răscumpărare	0,000000	0,000000	0,00	0,00	0,104690%	0,104290%	15.321,91	15.321,91	15.321,91
108 cheltuieli audit	0,041060	0,040970	8.336,71	8.336,71	0,095840%	0,095470%	14.025,95	14.025,95	5.689,24
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>20.299.079,99</b>	<b>20.299.079,99</b>			<b>14.634.655,90</b>	<b>14.634.655,90</b>	<b>-5.664.424,09</b>

#### Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	La data de 31.12.2014	La data de 31.12.2015	Diferențe
<b>Valoare activ net</b>	<b>20.298.481,76</b>	<b>14.634.655,90</b>	<b>5.663.825,86</b>
Număr unități de fond/acțiuni în circulație	1.068.392,14	752.641,38	315.750,76
Valoarea unitară a activului net	18,9991	19,4444	-0,4453

#### FDI Carpatca GLOBAL – Situația detaliată a activelor la data de 31/12/2015

##### I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

###### 1. Acțiuni tranzacționate

Emitent	Simbol acțiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALA CARPATICA S.A.	BCC	30-Dec-15	689.082	0,1000	0,1030	70.975,45	0,0626%	0,483%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30-Dec-15	11.000	1,0000	12,1000	133.100,00	0,0016%	0,906%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec-15	37.307	10,0000	12,2000	455.145,40	0,0108%	3,098%
ELECTROMAGNETICA SA	ELMA	30-Dec-15	227.050	0,1000	0,2000	45.410,00	0,0336%	0,309%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30-Dec-15	607.225	0,9500	0,8100	491.852,25	0,0050%	3,348%
Petrom București	SNP	30-Dec-15	2.593.000	0,1000	0,2900	751.970,00	0,0046%	5,119%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec-15	8.300	10,0000	6,4200	53.286,00	0,0028%	0,363%
S.N.G.N. ROMGAZ S.A.	SNG	30-Dec-15	33.200	1,0000	27,2000	903.040,00	0,0086%	6,147%
SIF 1 Banat Crișana	SIF1	30-Dec-15	420.521	0,1000	1,6880	709.839,45	0,0766%	4,832%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-15	70.000	0,1000	1,6900	118.300,00	0,0121%	0,805%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-15	27.671	10,0000	29,1500	806.609,65	0,0377%	5,490%
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec-15	3.108	10,0000	277,0000	860.916,00	0,0264%	5,860%
<b>Total</b>						<b>5.400.444,20</b>		<b>36,760%</b>

##### 5. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale/obligațiuni corporative

Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulate(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
CITY OF BUCHAREST	PMB22	N/A	54,00	29-apr.-15	4-mai.-15	4-mai.-16	10.000,00	1,21	292,9126	0,00	N/A	555.817,28	0,0243%	3,783%
CITY OF BUCHAREST	PMB25	N/A	54,00	29-apr.-15	4-mai.-15	4-mai.-16	10.000,00	1,39	337,2131	0,00	N/A	558.209,51	0,0243%	3,800%
RAIFFEISEN BANK	RORFZBDBC036	N/A	15,00	9-mai.-14	15-mai.-15	16-mai.-16	10.000,00	1,46	337,6640	0,00	N/A	155.064,96	0,0207%	1,056%
Transelectrica S.A.	ROTSLEDBC013	N/A	35,00	18-dec.-13	21-dec.-15	19-dec.-16	10.000,00	1,67	18,3334	0,00	N/A	350.641,67	0,1750%	2,387%



Emitent	Simbol obligațiune	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
<b>Total</b>												1.619.733,42	11,025%	

## 6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat(ă)	Preț piață	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC	
B1906A		100	29-Oct.-15	24-Jun.-15	24-Jun.-16	546.777,77	29,80	12.394,13	-2.210,80	N/A	556.961,09	N/A	0,00%	3,791%	
<b>Total</b>												556.961,09	N/A		3,791%

## II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

### 2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale denumite în lei

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială*	Creștere zilnică*	Dobânda cumulată*	Discount/ primă cumulat(ă)*	Preț piață*	Curs valutar BNR	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
INTL PERSONAL FINANCE PL	XS0984028612		1,00	16-oct.-13	24-oct.-15	24-oct.-16	500.500,00	110,20	7.635,25	-364,5073		1,00	507.770,74	0,1650%	3,456%
<b>Total</b>												507.770,74		3,456%	

### 2. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative - denumite în euro

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială*	Creștere zilnică*	Dobânda cumulată*	Discount/ primă cumulat(ă)*	Preț piață*	Curs valutar BNR	Valoare totală (lei)	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	XS1077629225		134,00	19-mar.-15	17-iun.-15	17-iun.-16	1.017,50	0,08	18,93	-3,2127	N/A	4,5245	626.424,81	0,0268%	4,264%
<b>Total</b>												626.424,81		4,264%	
<b>Total Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice locale, obligațiuni corporative (lei)</b>												1.134.195,55		7,720%	

### 3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în usd

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR	Valoare totală (lei)	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al OPCVM
MINISTE-RUL FINANTELOR	US77586TAA43		75,00	6-dec.-13	7-aug.-15	7-feb.-16	2.261,40	0,29	54,00	-65,8763	0,00	4,1477	699.776,22	0,00%	4,763%
<b>Total</b>												699.776,22		4,763%	

### 3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale denumite în euro

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ Primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR	Valoare totală (lei)	Pondere în total obligațiuni ale unui emitent	Pondere în activul total al OPCVM
MINISTERUL FINANTELOR	XS0972758741		100,00	24-oct.-13	18-sep.-15	18-sep.-16	1.027,88	0,12	13,27	-8,8060	0,00	4,5245	467.083,36	0,00%	3,179%
REPUBLIC OF CROATIA	XS0645940288		100,00	2-iul.-13	9-iul.-15	9-iul.-16	1.068,00	0,12	28,25	-33,8142	0,00	4,5245	480.699,71	0,00%	3,272%
<b>Total</b>												947.783,07		6,451%	
<b>Total Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale (lei)</b>												1.647.559,29		11,215%	

## V. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru

### 1. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru denumite în euro

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. Instrumente deținute	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ Primă cumulat(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR	Valoare totală (lei)	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale unui emitent	Pondere în activul total al OPCVM
KOLEJE MAZOWIECKIE FINANCE AB	XS0602352956		100,00	19-may.-14	9-mar.-16	1.053,00	0,10	54,96	-47,5228	N/A	4,5245	479.794,36	0,00%	3,266%
<b>Total</b>												479.794,36		3,266%
<b>Total Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din alt stat membru - lei</b>												479.794,36		3,266%

## IX. Disponibil în conturi curente și numerar

### 1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
----------------	-----------------	---------------------------------

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALĂ CARPATICA S.A.	18.386,85	0,125%
BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA	33,46	0,000%
BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA	186.078,71	1,267%
Credit Europe Bank	1.916,64	0,013%
LIBRA BANK	51,14	0,000%
RAIFFEISEN BANK	530,85	0,004%
VENETO BANCA SA	497,20	0,003%
<b>Total</b>	<b>207.494,85</b>	<b>1,412%</b>

## 2. Disponibil în conturi curente în valută

### Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în euro

Denumire bancă	Valoare curentă*	Curs valutar BNR	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA	6,94	4,5245	31,40	0,000%
RAIFFEISEN BANK	4.590,69	4,5245	20.770,58	0,141%
<b>Total</b>			<b>20.801,98</b>	<b>0,141%</b>

### Disponibil în conturi curente și numerar denuminate în usd

Denumire bancă	Valoare curentă*	Curs valutar BNR	Valoare actualizată lei	Pondere în activul total al OPC
RAIFFEISEN BANK	4,79	4,1477	19,87	0,000%
<b>Total</b>			<b>19,87</b>	<b>0,000%</b>
<b>Total conturi curente în valuta (lei)</b>			<b>20.821,85</b>	<b>0,141%</b>

## X. Depozite bancare

### 1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
Credit Europe Bank	19-mar.-15	18-mar.-16	55.950,00	1,52	437,05	56.387,05	0,384%
Credit Europe Bank	3-apr.-15	4-apr.-16	64.300,00	1,76	480,93	64.780,93	0,441%
Credit Europe Bank	19-mai.-15	18-mai.-16	154.585,00	6,69	1.519,00	156.104,00	1,063%
Credit Europe Bank	20-mai.-15	19-mai.-16	87.304,00	3,78	854,10	88.158,10	0,600%
LIBRA BANK	27-feb.-15	29-feb.-16	311.400,00	33,70	10.379,43	321.779,43	2,190%
LIBRA BANK	17-mar.-15	17-mar.-16	300.000,00	30,82	8.938,36	308.938,36	2,103%
LIBRA BANK	3-dec.-15	4-ian.-16	252.500,00	13,14	381,17	252.881,17	1,721%
LIBRA BANK	11-dec.-15	11-ian.-16	700.000,00	36,44	765,21	700.765,21	4,770%
LIBRA BANK	14-dec.-15	14-ian.-16	291.400,00	15,17	273,04	291.673,04	1,985%
VENETO BANCA SA	25-mai.-15	25-feb.-16	250.000,00	20,55	4.541,10	254.541,10	1,733%
VENETO BANCA SA	25-mai.-15	25-mai.-16	250.000,00	22,26	4.919,52	254.919,52	1,735%
VENETO BANCA SA	27-oct.-15	27-ian.-16	254.230,00	13,23	873,44	255.103,44	1,736%
VENETO BANCA SA	28-oct.-15	28-ian.-16	221.220,00	11,52	748,51	221.968,51	1,511%
VENETO BANCA SA	30-oct.-15	01-feb.-16	251.390,00	13,09	824,42	252.214,42	1,717%
<b>Total</b>						<b>3.480.214,28</b>	<b>23,689%</b>

## XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

### 1. Contracte forward denuminate în euro

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al OPC
Credit Europe Bank	100.000,00	V	19-mar.-15	18-mar.-16	4,4760	4,5245	4,5331	-0,0571	-5.705,36	-0,039%
Credit Europe Bank	275.000,00	V	19-mai.-15	18-mai.-16	4,4970	4,5245	4,5421	-0,0451	-12.405,90	-0,084%
Credit Europe Bank	115.000,00	V	3-apr.-15	4-apr.-16	4,4730	4,5245	4,5356	-0,0626	-7.201,05	-0,049%
<b>Total</b>									<b>-25.312,31</b>	<b>-0,172%</b>

### 1. Contracte forward denuminate în usd

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală (lei)	Pondere în activul total al OPC
Credit Europe Bank	175.000,00	V	20-mai.-15	19-mai.-16	3,9910	4,1477	4,1503	-0,1593	-27.877,23	-0,190%
<b>Total</b>									<b>-27.877,23</b>	<b>-0,190%</b>
<b>Total Contracte forward (lei)</b>									<b>-53.189,54</b>	<b>-0,362%</b>

## XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

### 1. Titluri de participare denuminate în lei

Denumire fond	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. unități de fond deținute	Valoare unitate de fond (VUAN)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total titluri de participare	Pondere în activul total al OPC
UF FDI CARPATICA OBLIGAȚIUNI	31-dec.-2015	10.235,28	12,3156	12,3156	126.053,61	0,21%	0,858%
UF FDI CARPATICA STOCK	31-dec.-2015	1,00	16,3259	16,3259	16,33	0,00%	0,000%
<b>Total</b>					<b>126.069,94</b>		<b>0,858%</b>

## XV. Dividende sau alte drepturi de primit

### 1. Acțiuni distribuite cu contraprestație în bani

Emitent	Simbol acțiune	Data ex-dividend	Nr. acțiuni deținute	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALA CARPATICA	BCC	3-dec.-2015	689.082,00	0,1030	70.975,45	0,483%
<b>Total</b>					<b>70.975,45</b>	<b>0,483%</b>

**Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani**

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	12.391.053,10	20.298.481,76	14.634.655,90
VUAN	17,181	18,9991	19,4444

---