



## SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

### FDI CARPATICA STOCK

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

##### DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- 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. 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 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 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 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 Financiar 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 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 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.

## 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 țigete 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%.

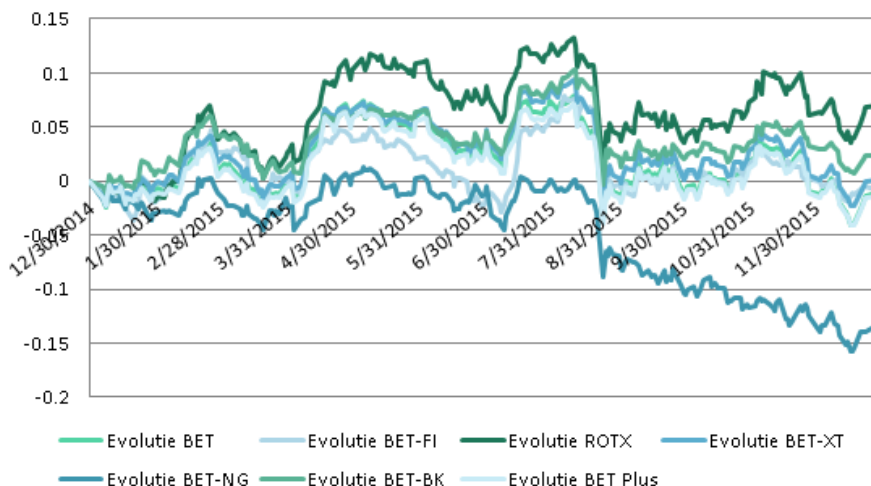
*Sursa: Institutul Național de Statistică, Eurostat, Ziarul Financiar.*

## 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.

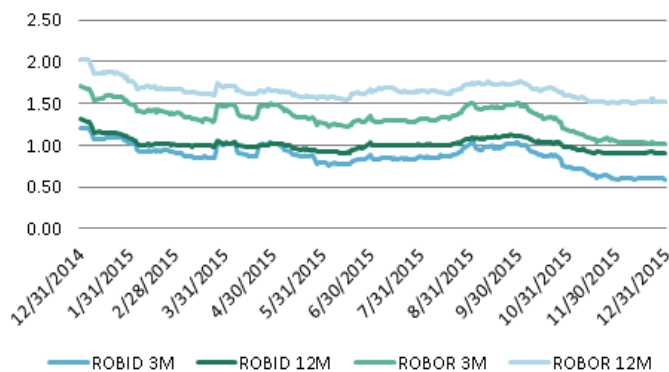
**Valoarea tranzacțiilor** pe segmentul principal al BVB în 2015 a fost de 8.803 milioane lei, cu 32,23% mai mică față de anul trecut. Pe primul loc în topul celor mai tranzacționate acțiuni s-au aflat titlurile Fondului Proprietatea, urmate de acțiunile Banca Transilvania și Romgaz.

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 politică 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%.

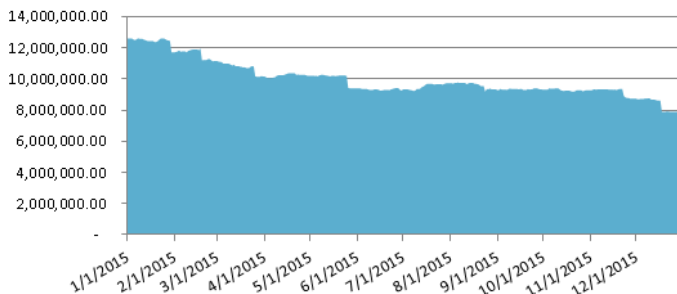
Evoluții dobânzi în anul 2015



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 valută 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

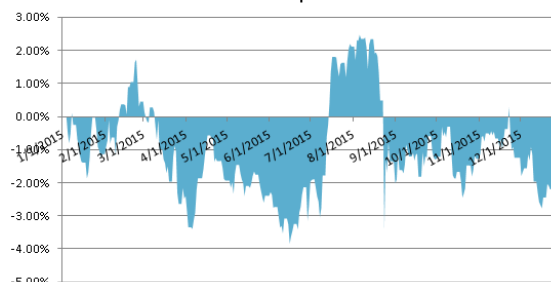
Evoluție VAN FDI Carpatica Stock în 2015



În anul 2015 FDI Carpatica Stock a înregistrat un randament negativ al activului net unitar de 2,66%, randament influențat de evoluția negativă a acțiunii Băncii Comerciale Carpatice (BCC), care s-a depreciat cu aproximativ 52% față de finele anului 2014, și a SNP (-28,92%).

La finele anului 2015 valoarea activului net a înregistrat nivelul de 7,86 mil. Lei, respectiv 1,7 mil euro, în scădere față de finele anului 2014 cu aproximativ 4,74 mil. Lei, datorită răscumpărilor efectuate de investitorii fondului.

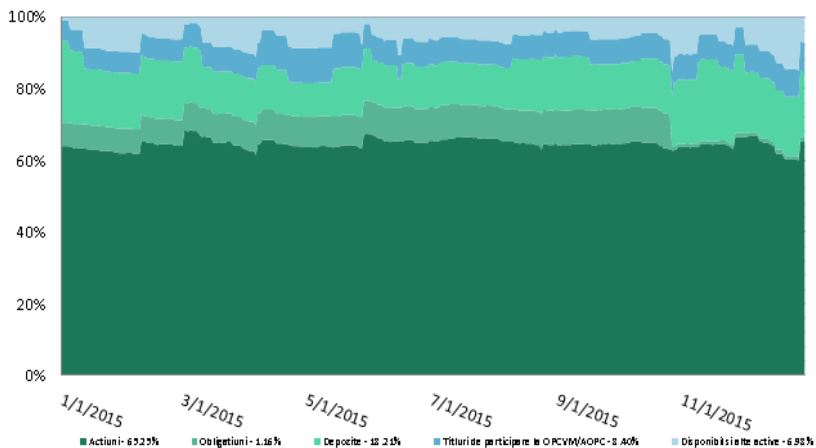
Evoluție VUAN FDI Carpatica Stock în 2015



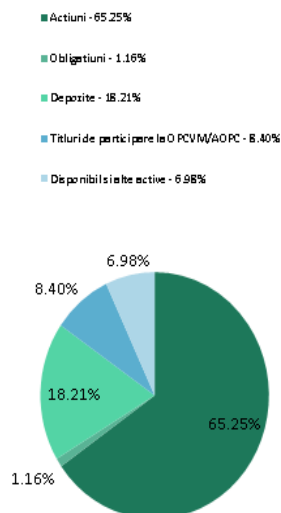
## 7. Structura activului

Conform politicii investiționale, în 2015, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre acțiuni cotate, în detrimentul pieței monetare și de obligațiuni. În 2015 structura activului a suferit ușoare modificări. După cum reiese și din graficele de mai jos, se observă o scădere a ponderii obligațiunilor de la 6,64% la 1,16%, ca urmare a ajungerii la maturitate a unor obligațiuni corporative. Având în vedere scăderea dobânzilor la depozite, ponderea acestora a scăzut de la 22,62% la sfârșitul lui 2014 la 18,21% la finele lui 2015, banii fiind plasați în titluri de participare la alte OPCVM-uri.

Evoluția structurii activului în 2015



Structura plasamentelor FDI Carpatica Stock 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 10 acțiuni - 31.12.2015

Emitent	Simbol	Pondere în activ
SIF Oltenia	SIF5	8,27%

Structura detaliată a depozitelor - 31.12.2015

Banca	Pondere în activ

SIF Banat Crișana	SIF1	7,51%	Libra Internet Bank	13,12%
Fondul Proprietatea	FP	5,99%	Veneto Banca	5,09%
B.C. Carpatica	BCC	5,94%	<b>Total</b>	<b>18,21%</b>
SIF Transilvania	SIF3	5,41%		
OMV Petrom	SNP	4,41%	<i>Structura detaliată obligațiuni - 31.12.2015</i>	
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,88%	<b>Emitent</b>	<b>ISIN</b>
S.N.Nuclearelectrica	SNN	3,87%	Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040
C.N.T.E.E Transelectrica	TEL	3,61%	<b>Total</b>	<b>1,16%</b>
BRD – Societe Generale	BRD	3,60%		
Altele		12,76%		
<b>Total</b>		<b>65,25%</b>		

## 8. Date financiare

FDI Carpatica Stock 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 venit net negativ în suma de 13.783 lei, venit negativ datorat pierderilor nete privind activele deținute în vederea tranzacționării, în sumă de 374.462 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin și veniturile din dividende în sumă de 253.747 lei, urmate de veniturile din dobânzi în sumă 106.809 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercițiului au fost de 352.933 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu comisioanele de administrare în sumă de 242.259 lei. Pierdere netă înregistrată de Fond în perioada raportată este de 366.716 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o scădere de la 7.509.277 lei la 4.813.917 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 481.391,74 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele anului, este de 7.851.384 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 7.858.626 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 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 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.

### **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 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 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, vânzarea de active, desființarea de depozite.

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

În perioada dintre 01 ianuarie – 31 martie 2016 Fondul a emis 471 unități de fond și a răscumpărat 75.640 unități de fond. Volumul mai mare de răscumpărări se datorează răscumpărărilor efectuate de Banca Comercială Carpatica. Deținerea Băncii Comerciale Carpatica la 31 decembrie 2015 a ajuns la 92% din activul net al fondului, în creștere față de 31 decembrie 2014, când se situa la nivelul de 85 % din activul net.

În primul trimestru al anului 2016, Patria Bank S.A. a devenit acționar majoritar al Băncii Comerciale Carpatica S.A., prin deținerea unui procent de 64,16% din capitalul social al băncii. Acționarul principal al Patria Bank S.A. 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 Băncii Europene pentru Investiții, Banca de Comerț și Dezvoltare a Regiunii Mării Negre, DEG – parte a grupului bancar german KfW. Schimbarea acționarului Băncii Comerciale Carpatica nu se estimează a avea un impact negativ asupra continuității activității Fondului. În acest sens Patria Bank a emis în favoarea Fondului Scrisoarea de Confort numărul 13521 din data de 13 aprilie 2016, prin care confirmă intenția de a nu efectua, în următoarele 12 luni de la data întocmirii situațiilor financiare, răscumpărări care, prin mărimea lor, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activității Fondului.

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. 179/10.09.2015.

## **12. Anexe**

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

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

SAI: SAI Carpatica Asset Management SA

FDI Carpatica STOCK

Decizie autorizare: 275/13.02.2008

Decizie autorizare: 1237/10.06.2008

CUI: 22227862

Cod înscriere: CSC06FDIR/320052

Capital social: 800100

## Situția 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>12.634.829,44</b>	<b>12.634.829,44</b>			<b>7.892.890,14</b>	<b>7.892.890,14</b>	<b>-4.741.939,30</b>
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:	70,838450	70,613060	8.921.840,56	8.921.840,56	66,700820	66,411260	5.241.768,35	5.241.768,35	-3.680.072,21
11 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din RO, din care:	64,614500	64,408920	8.137.957,49	8.137.957,49	65,868590	65,582650	5.176.366,70	5.176.366,70	-2.961.590,79
111 acțiuni	63,837040	63,633930	8.040.038,94	8.040.038,94	64,705570	64,424680	5.084.969,27	5.084.969,27	-2.955.069,67
113 obligațiuni, din care:	0,777460	0,774980	97.918,55	97.918,55	1,163020	1,157970	91.397,43	91.397,43	-6.521,12
113 2 obligațiuni municipale cotate	0,777460	0,774980	97.918,55	97.918,55	1,163020	1,157970	91.397,43	91.397,43	-6.521,12
12 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din UE, din care:	6,223940	6,204140	783.883,07	783.883,07	0,832220	0,828610	65.401,65	65.401,65	-718.481,42
121 acțiuni	0,342260	0,341170	43.106,60	43.106,60	0,832220	0,828610	65.401,65	65.401,65	22.295,05
123 obligațiuni, din care:	5,881680	5,862970	740.776,47	740.776,47	0,000000	0,000000	0,00	0,00	-740.776,47
123 2 obligațiuni municipale cotate	5,881680	5,862970	740.776,47	740.776,47	0,000000	0,000000	0,00	0,00	-740.776,47
2 Disponibil în cont curent și numerar, din care:	0,681280	0,679110	85.805,03	85.805,03	2,907620	2,895000	228.499,49	228.499,49	142.694,46
3 Depozite bancare, din care:	22,690400	22,618200	2.857.772,07	2.857.772,07	18,288890	18,209490	1.437.255,83	1.437.255,83	-1.420.516,24
31 depozite bancare constituite la instituții de credit din Romania	22,690400	22,618200	2.857.772,07	2.857.772,07	18,288890	18,209490	1.437.255,83	1.437.255,83	-1.420.516,24
7 Titluri de participare la OPCVM/AOPC	5,852420	5,833800	737.091,78	737.091,78	8,433580	8,396970	662.763,75	662.763,75	-74.328,03
9 Alte active, din care:	0,256610	0,255800	32.320,00	32.320,00	4,105070	4,087250	322.602,72	322.602,72	290.282,72
83 dividende și alte drepturi de încasat	0,000000	0,000000	0,00	0,00	3,669850	3,653920	288.400,00	288.400,00	288.400,00
91 sume în tranzit	0,257410	0,256590	32.420,00	32.420,00	0,435220	0,433330	34.202,72	34.202,72	1.782,72
94 Sume în curs de rezolvare	-0,000790	-0,000790	-100,00	-100,00	0,000000	0,000000	0,00	0,00	100,00
<b>II Total obligații</b>			<b>40.200,88</b>	<b>40.200,88</b>			<b>34.264,11</b>	<b>34.264,11</b>	<b>-5.936,77</b>
10 CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligații)	0,319190	0,318170	40.200,88	40.200,88	0,436000	0,434110	34.264,11	34.264,11	-5.936,77
101 Comisioane datorate soc. de admin.	0,215260	0,214580	27.112,35	27.112,35	0,219360	0,218410	17.239,07	17.239,07	-9.873,28
102 Comisioane datorate depozitarului	0,028620	0,028530	3.605,80	3.605,80	0,028990	0,028870	2.278,98	2.278,98	-1.326,82
103 Taxa CNVM	0,008580	0,008550	1.081,18	1.081,18	0,008290	0,008250	651,70	651,70	-429,48
104 Comisioane datorate intermediarilor	0,000510	0,000510	64,84	64,84	0,000870	0,000860	68,41	68,41	3,57
108 cheltuieli audit	0,066190	0,065980	8.336,71	8.336,71	0,178470	0,177700	14.025,95	14.025,95	5.689,24
<b>III Valoarea activului net (I - II)</b>			<b>12.594.628,56</b>	<b>12.594.628,56</b>			<b>7.858.626,03</b>	<b>7.858.626,03</b>	<b>-4.736.002,53</b>

## Situția 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>12.593.912,12</b>	<b>7.858.626,03</b>	<b>4.735.286,09</b>
Număr unități de fond/acțiuni în circulație	750.927,67	481.391,74	269.535,93
Valoarea unitară a activului net	16,7711	16,3248	0,4463

**FDI Carpatica STOCK – 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
Antibiotice Iași	ATB	30-Dec.-15	225,208	0,1000	0,5320	133.110,66	0,0373%	1,686%
ARMAX GAZ SA Medias	ARAX	30-Dec.-15	7.310	10,0000	1,9500	14.254,50	0,1190%	0,181%
BANCA COMERCIALĂ CARPATICA S.A.	BCC	30-Dec.-15	4.553.328	0,1000	0,1030	468.992,78	0,4134%	5,942%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec.-15	35.000	1,0000	2,4300	85.050,00	0,0013%	1,078%
Biofarm București	BIO	30-Dec.-15	51	0,1000	0,2820	14,38	0,0000%	0,000%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE	BRD	30-Dec.-15	23.500	1,0000	12,1000	284.350,00	0,0034%	3,603%
Compa Sibiu	CMP	30-Dec.-15	39.000	0,1000	0,6840	26.676,00	0,0178%	0,338%
ELECTRICA SA	EL	30-Dec.-15	16.593	10,0000	12,2000	202.434,60	0,0048%	2,565%
ELECTROMAGNETICA SA	ELMA	30-Dec.-15	248.003	0,1000	0,2000	49.600,60	0,0367%	0,628%
FONDUL PROPRIETATEA SA	FP	30-Dec.-15	583.620	0,9500	0,8100	472.732,20	0,0048%	5,989%
Petrom București	SNP	30-Dec.-15	1.200.173	0,1000	0,2900	348.050,17	0,0021%	4,410%
PREBET SA AIUD	PREB	30-Dec.-15	31.277	0,1800	0,2170	6.787,11	0,0687%	0,086%
PROSPECȚIUNI SA BUCUREȘTI	PRSN	30-Dec.-15	375.000	0,1000	0,0424	15.900,00	0,0522%	0,201%
S.N. NUCLEARELECTRICA S.A.	SNN	30-Dec.-15	47.631	10,0000	6,4200	305.791,02	0,0158%	3,874%
SNG ROMGAZ SA	SNG	30-Dec.-15	6.500	1,0000	27,2000	176.800,00	0,0017%	2,240%
SIF 1 Banat Crișana	SIF1	30-Dec.-15	351.056	0,1000	1,6880	592.582,53	0,0640%	7,508%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec.-15	190.000	0,1000	0,7860	149.340,00	0,0183%	1,892%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec.-15	1.560.000	0,1000	0,2735	426.660,00	0,0714%	5,406%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec.-15	386.089	0,1000	1,6900	652.490,41	0,0665%	8,267%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec.-15	9.781	10,0000	29,1500	285.116,15	0,0133%	3,612%
TRANSGAZ SA	TGN	30-Dec.-15	1.105	10,0000	277,0000	306.085,00	0,0094%	3,878%
Vrncart Adjud	VNC	30-Dec.-15	684.593	0,1000	0,1200	82.151,16	0,0793%	1,041%
<b>Total</b>						<b>5.084.969,27</b>		<b>64,425%</b>

**2. Acțiuni netranzacționate în ultimele 30 de zile**

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
CONCEFA SA SIBIU	COFI	14-Mar-12	1.600.000,00	0,1000	0,0320	0,00	0,2540%	0,000%
Condmag Brașov	COMI	20-Jul-15	1.009.583,00	0,1000	0,1173	0,00	0,2647%	0,000%
<b>Total</b>						<b>0,00</b>		<b>0,000%</b>

**8. Sume în curs de decontare pentru valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

Emitent	Tipul de valoare mobilă	Simbol	Valoare unitară	Nr. Valori mobiliare tranzacționate	Valoare totală	Curs valutar	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
SIF 5 Oltenia		SIF5	-1,6940	-18.880	31.982,7200	1,0000	-0,003%	0,405%
Vrncart Adjud		VNC	-0,1110	-20.000	2.220,0000	1,0000	-0,002%	0,028%
<b>Total</b>					<b>34.202,7200</b>			<b>0,433%</b>

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

**1. Acțiuni tranzacționate**

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală (EUR)	Valoare acțiune (EUR)	Curs valutar BNR	Valoare totală (LEI)	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al OPC
ERSTE GROUP BANK AG	AT0000652011	31-Dec.-15	500,00	2,0000	28,9100	4,5245	64.401,65	0,0001%	0,829%
<b>Total</b>							<b>64.401,65</b>		<b>0,829%</b>

**IV. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

**1. Instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România**

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziție	Data scadența	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat (ă)	Preț piață	Valoare totală	Pondere în total instrumente ale pieței monetare ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
Primăria Municipiului Alba Iulia	ALB25A	N/A	2.320,00	19-Aug-13	15-Apr-16	35,98	0,01	0,2784	3,1370	N/A	91.397,43	0,4106%	1,158%
<b>Total</b>											<b>91.397,43</b>		<b>1,158%</b>

**IX. Disponibil în conturi curente și numerar**

**1. Disponibil în conturi curente și numerar în lei**

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
BANCA COMERCIALĂ CARPATICA S.A.	2.732,04	0,035%
BANCA COMERCIALĂ FERROVIARĂ	225.283,35	2,854%
BANCA COMERCIALĂ FERROVIARĂ	29,25	0,000%



Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
Credit Europe Bank	72,36	0,001%
LIBRA BANK	7,95	0,000%
RAIFFEISEN BANK	314,54	0,004%
Veneto Banca	60	0,001%
<b>Total</b>	<b>228.499,49</b>	<b>2,895%</b>

#### X. Depozite bancare

##### 1. Depozite bancare denumite în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
LIBRA BANK	12-Nov.-15	12-Feb-16	351.500,00	20,22	1.011,16	352.511,16	4,466%
LIBRA BANK	15-Dec.-15	15-Jan-16	430.000,00	22,38	380,52	430.380,52	5,453%
LIBRA BANK	29-Dec.-15	29-Jan-16	252.900,00	13,16	39,49	252.939,49	3,205%
Veneto Banca	28-Oct.-15	28-Jan-16	400.000,00	21,92	1.424,66	401.424,66	5,086%
<b>Total</b>						<b>1.437.255,83</b>	<b>18,210%</b>

#### XIV. Titluri de participare la OPCVM / AOPC

##### 1. Titluri de participare denumite 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 GLOBAL	31-Dec.-15	5.237,69	19,4443	19,4443	101.843,22	0,23%	1,290%
UF FDI CARPATICA OBLIGAȚIUNI	31-Dec.-15	45.545,53	12,3156	12,3156	560.920,53	0,92%	7,107%
<b>Total</b>					<b>662.763,75</b>		<b>8,397%</b>

#### XV. Dividende sau alte drepturi de primit

##### 3. 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 Comercială Carpatică	BCC	3-Dec.-15	2.800.000	0,1030	288.400,00	3,654%
<b>Total</b>					<b>288.400,00</b>	<b>3,654%</b>

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

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	15.183.764,09	12.593.912,12	7.858.626,03
VUAN	16,7229	16,7711	16,3248