



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI  
ASUPRA ACTIVITĂȚII FONDULUI  
**FDI CARPATICA GLOBAL Iunie 2017**

## DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Politica de investiții a Fondului
- Perioada minimă recomandată a investiției
- Evoluții macroeconomice în semestrul I 2017
- Piețe financiare în semestrul I 2017
- Evoluția activului net și a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Anexe

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

## 1. **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, Judetul 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; 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 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 Patria Bank 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 minima 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 semestrul I 2017

- **Produsul Intern Brut** a înregistrat cea mai mare creștere economică din Uniunea Europeană, de 5,7%, în al doilea trimestru din 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, fiind urmată de Letonia, cu 4,8%;
- Potrivit sondajului lunar efectuat de CFA România în rândul analiștilor financiari, **indicatorul de încredere macroeconomică** a ajuns în luna mai la un maxim istoric de 83,8 puncte, în creștere cu 7,9 puncte, comparativ cu luna aprilie 2017;
- **Exporturile** de mărfuri românești au avansat în luna iunie cu 2,5% față de luna iunie 2016, iar importurile au crescut cu 14,2%. În primele șase luni din 2017, ponderi importante în structura exporturilor și importurilor sunt deținute de grupele de produse: mașini și echipamente de transport (47,8% la export și 37,5% la import) și alte produse manufacturate (34,0% la export și respectiv 30,7% la import);
- România a înregistrat un **deficit comercial** de peste 5,837 miliarde euro, în primele șase luni din acest an, în creștere cu aproape 30,2%, comparativ cu perioada similară din 2016, când se înregistra un deficit de 4,483 miliarde de euro;
- **Investițiile străine directe** în România au scăzut cu 12,6%, în primele cinci luni din 2017, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 1,444 miliarde euro. În perioada ianuarie-mai 2016, investițiile străine directe au fost în valoare de 1,653 miliarde euro;
- Datele INS indică creșterea **producției industriale** (serie brută) cu 16,1% în luna mai față de luna aprilie, evoluție determinată îndeosebi de creșterile înregistrate în industria prelucrătoare (+17,9%) și industria extractivă (+12,4%). Producția industrială, serie ajustată, a fost mai mare față de luna precedentă cu 3,5%;
- **Lucrările de construcții** au înregistrat în a cincea lună a acestui an o scădere cu 16,7% față de luna mai 2016, afectate de declinul lucrărilor de infrastructură și de construcții nerezidențiale, în timp ce construcția de locuințe a continuat să avanseze semnificativ. Este a cincea lună de scădere din 2017, după un declin de 1,1% în ianuarie, 3,4% în februarie, 1% în martie și 19,6% în aprilie. Cumulat, în primele cinci luni din 2017, sectorul construcțiilor a scăzut cu 8,6% față de aceeași perioadă a anului trecut.
- România a avut a treia cea mai mică **inflație anuală** din UE, în iunie. Prețurile de consum în luna iunie 2017, comparativ cu luna iunie 2016, au crescut cu 0,9%;

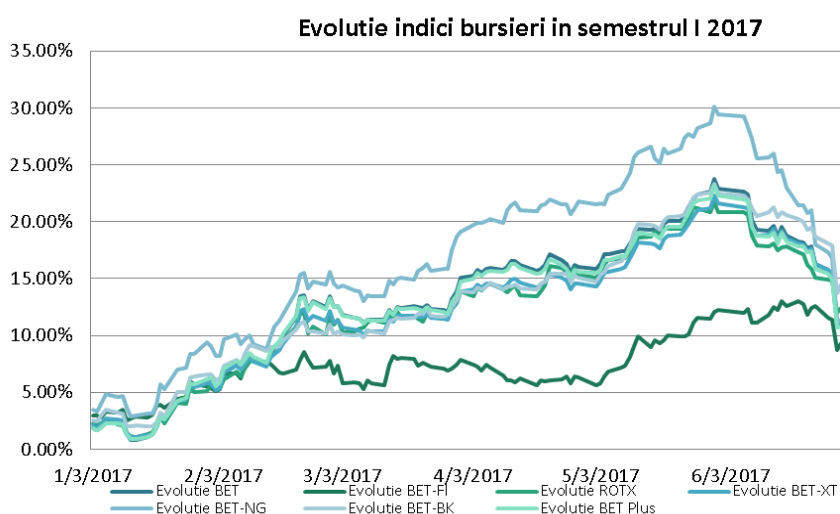
- **Rata șomajului** a coborât la 5,3% în iunie 2017, înregistrându-se cea mai mică rată a șomajului în România din 1994.

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

## 5. Piețe financiare în semestrul I 2017

### Piața de Capital

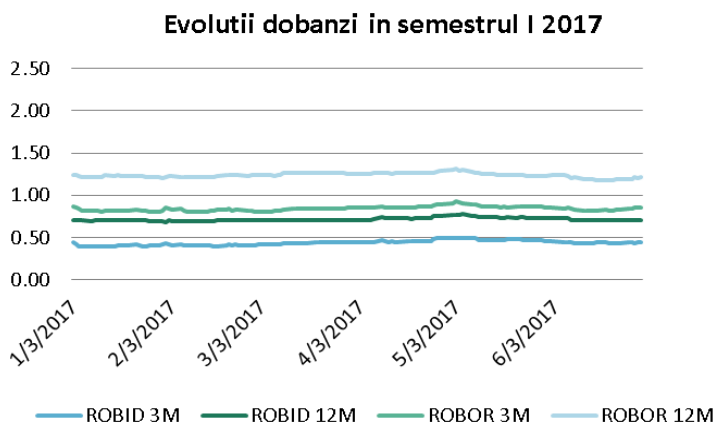
Indicele BET, principalul indice al pieței de capital, care măsoară evoluția celor mai lichide companii, a încheiat primul semestru din 2017 cu o creștere de 10,87%. Un avans mult mai puternic a fost înregistrat de indicele BET-TR (+16,85%), care include și dividendele acordate de companii. Toți indicii locali au încheiat primul semestru din 2017 în teritoriu pozitiv. Prima jumătate a anului 2017 se remarcă în rândul investitorilor de la BVB prin două listări valoroase și prin randamente semnificative ale dividendelor. În trimestrul al doilea, s-au încheiat cu succes oferte publice inițiale la Digi Communications (DIGI) și la AAGES (AAG), cu o valoare cumulată de peste 208 milioane euro. La finalul primului semestru, valoarea medie zilnică a tranzacțiilor efectuate a crescut cu peste 30% și a ajuns la 9,68 milioane euro.



### Piața monetară

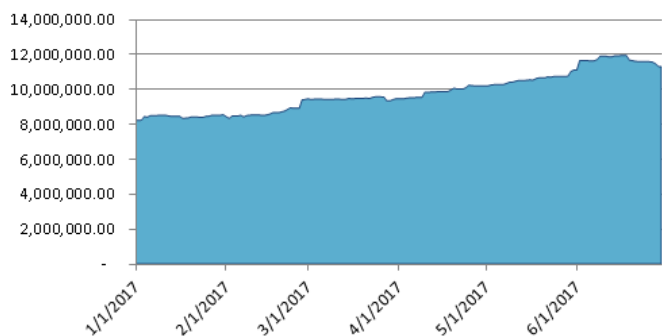
În primul semestru din 2017, BNR a menținut rata dobânzii de politică monetară la nivelul minim de 1,75%. Dobânda de politică monetară a fost diminuată ultima dată în mai anul trecut, cu 0,25 puncte, de la 2% la 1,75%.

În ceea ce privește rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în valută, în mai 2017, BNR a operat o reducere de la 10% la 8%, iar rata rezervelor minime obligatorii (RMO) în lei s-a menținut la 8%.



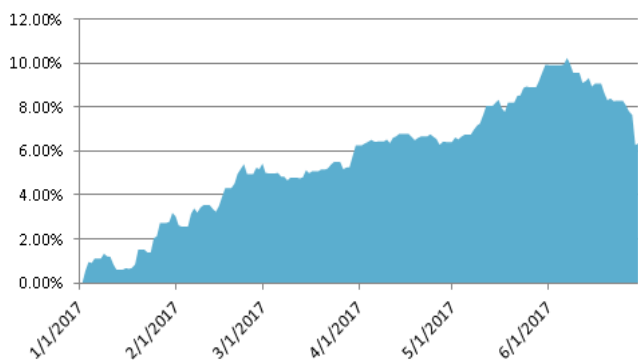
## 6. Evolutia activului net și a valorii unitare

Evolutie VAN FDI Carpatica Global în semestrul I 2017



La finele semestrului I din 2017 valoarea activului net este de 11,29 mil. lei, respectiv 2,48 mil. euro, în creștere față de finele anului 2016 cu 37,43%, datorită subscrierilor efectuate de investitori și a evoluției pozitive a titlurilor din portofoliul fondului.

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global în semestrul I 2017

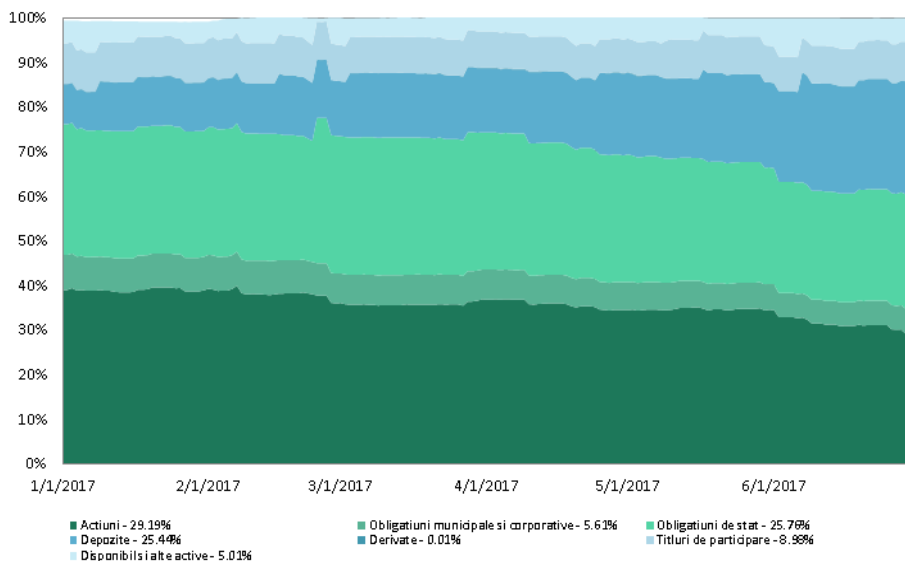


În primul semestru din 2017, FDI Carpatica Global a înregistrat un randament pozitiv al activului net unitar de 6,36%, randament influențat în mod semnificativ de evoluția pozitivă a acțiunilor din sectorul energetic și utilități (TGN +21,36% și SNG +22,02%).

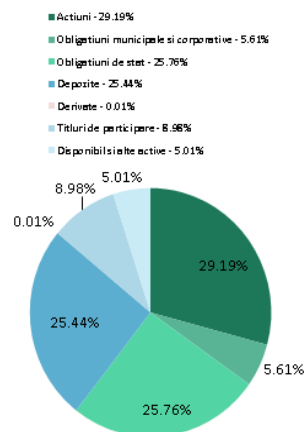
## 7. Structura activului

Conform strategiei investiționale, stabilită pentru anul 2017, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piața de obligațiuni și cea monetară, și într-o mai mică măsură spre piața de capital. Având în vedere subscrierile efectuate și dividendele înregistrate în cursul primului semestru din 2017, ponderea acțiunilor a scăzut de la 39,06% la 29,19% la sfârșitul lunii iunie 2017. De asemenea, ponderea obligațiunilor a scăzut de la 37,36% la sfârșitul anului 2016 la 31,37%. Ponderea depozitelor a crescut de la 9,31% la sfârșitul anului 2016 la 25,44%.

Evolutia structurii activului în semestrul I 2017



Structura plasamentelor FDI Carpatica Global la 30.06.2017



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 emitenți obligațiuni - 30.06.2017:*

| <i>Emitent</i>           | <i>Pondere în activul brut</i> |
|--------------------------|--------------------------------|
| Titluri de stat Romania  | 25,76%                         |
| New Property Cooperatief | 4,28%                          |
| Raiffeisen Bank          | 1,33%                          |
| <b>Total</b>             | <b>31,37%</b>                  |

*Structura detaliată TOP 5 emitenți acțiuni - 30.06.2017*

| <i>Emitent</i>            | <i>Simbol</i> | <i>Pondere</i> |
|---------------------------|---------------|----------------|
| S.N.G.N Romgaz            | SNG           | 7,06%          |
| S.N.T.G.N. Transgaz       | TGN           | 6,96%          |
| OMV Petrom                | SNP           | 5,32%          |
| C.N.T.E.E. Transelectrica | TEL           | 4,09%          |
| Electrica                 | EL            | 2,55%          |
| <b>Total</b>              |               | <b>25,98%</b>  |

*Structura detaliată a depozitelor-30.06.2017*

| <i>Banca</i>       | <i>Pondere în activul brut</i> |
|--------------------|--------------------------------|
| Patria Bank        | 13,27%                         |
| Libra Bank         | 11,58%                         |
| Credit Europe Bank | 0,59%                          |
| <b>Total</b>       | <b>25,44%</b>                  |

## 8. Date financiare

FDI Carpatica Global a întocmit situațiile financiare la 30.06.2017 în conformitate cu NORMA ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor. Instrucțiunea prevede obligația fondurilor deschise de investiții de a întocmi, începând cu exercițiul financiar 2015, situațiile financiare anuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, obținute prin retratarea informațiilor prezentate în bilanța de verificare anuală întocmită în baza evidenței contabile organizată potrivit Reglementărilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții, în primul semestru al anului curent, venituri totale în sumă de 2.519.144 lei. În cadrul veniturilor o pondere importantă o dețin veniturile din imobilizări financiare și investiții financiare pe termen scurt în sumă de 2.346.705 lei, urmate de veniturile din dobânzi în suma de 75.472 lei. Cheltuielile totale ale fondului la 30.06.2017 au fost de 1.977.494 lei, ponderea cea mai mare deținând-o cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare în sumă de 1.803.707 lei. Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 541.650 lei.

Față de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominală inițială) a înregistrat o creștere de la 4.037.209 lei la 5.216.463 lei, creștere datorată cumpărărilor efectuate în cursul anului. Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație la 30.06.2017 a ajuns la nivelul de 521.646,27. Valoarea activului net al Fondului, calculat în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, la finele perioadei de raportare, este de 11.352.001 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, în funcție de care se emit/răscumpără unitățile de fond, se face în conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat în conformitate cu acest regulament, la data de 30 iunie 2017, este de 11.294.018 lei. Situația activelor și obligațiilor Fondului, situația valorii unitare a activului net, la 30.06.2017, 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 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 multi 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 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.

#### c. 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.

### 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 întocmeste fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

### C. Riscul de lichiditate

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

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la 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, desființarea de depozite, vânzarea de active.

## 10. Anexe

Prezentul raport se completează cu următoarele anexe:

- Anexa 1: Situația activelor și obligațiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 30.06.2017;
- Anexa 2: Situația detaliată a investițiilor la data de 30.06.2017.

Director General,  
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,  
Goia Nicoleta Ramona

## Situția activelor și obligațiilor FDI Carpatca Global în perioada 01.01.2017 - 30.06.2017

| Denumire element   | Începutul perioadei de raportare |                   |                     |                     | Sfârșitul perioadei de raportare |                   |                      |                      | Diferențe           |
|--|----------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
|  | % din activ net                  | % din activ total | Valută (RON)        | Lei                 | % din activ net                  | % din activ total | Valută (RON)         | Lei                  |                     |
| <b>I Total active</b>  |                                  |                   | <b>8.244.232,83</b> | <b>8.244.232,83</b> |                                  |                   | <b>11.321.916,62</b> | <b>11.321.916,62</b> | <b>3.077.683,79</b> |
| 1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:                                     | 76,66%                           | 76,42%            | 6.300.016,22        | 6.300.016,22        | 60,72%                           | 60,57%            | 6.857.174,77         | 6.857.174,77         | 557.158,55          |
| 11 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din RO, din care: | 70,64%                           | 70,41%            | 5.805.078,28        | 5.805.078,28        | 56,42%                           | 56,29%            | 6.372.642,68         | 6.372.642,68         | 567.564,40          |
| 111 acțiuni  | 39,18%                           | 39,05%            | 3.219.645,05        | 3.219.645,05        | 29,26%                           | 29,19%            | 3.304.910,62         | 3.304.910,62         | 85.265,57           |
| 113 obligațiuni, din care:   | 31,46%                           | 31,36%            | 2.585.433,23        | 2.585.433,23        | 27,16%                           | 27,10%            | 3.067.732,06         | 3.067.732,06         | 482.298,83          |
| 1131 obligațiuni corporative cotate  | 1,89%                            | 1,88%             | 155.078,84          | 155.078,84          | 1,34%                            | 1,33%             | 151.033,36           | 151.033,36           | -4.045,48           |
| 1133 obligațiuni de stat cotate  | 29,57%                           | 29,48%            | 2.430.354,39        | 2.430.354,39        | 25,83%                           | 25,76%            | 2.916.698,70         | 2.916.698,70         | 486.344,31          |
| 12 val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din UE, din care: | 6,02%                            | 6,00%             | 494.937,94          | 494.937,94          | 4,29%                            | 4,28%             | 484.532,09           | 484.532,09           | -10.405,85          |
| 123 obligațiuni, din care:   | 6,02%                            | 6,00%             | 494.937,94          | 494.937,94          | 4,29%                            | 4,28%             | 484.532,09           | 484.532,09           | -10.405,85          |
| 1231 obligațiuni corporative cotate  | 6,02%                            | 6,00%             | 494.937,94          | 494.937,94          | 4,29%                            | 4,28%             | 484.532,09           | 484.532,09           | -10.405,85          |
| 2 Disponibil în cont curent și numerar, din care:  | 5,08%                            | 5,06%             | 417.357,03          | 417.357,03          | 4,18%                            | 4,17%             | 471.561,46           | 471.561,46           | 54.204,43           |
| 3 Depozite bancare, din care:  | 9,34%                            | 9,31%             | 767.810,65          | 767.810,65          | 25,50%                           | 25,44%            | 2.879.973,06         | 2.879.973,06         | 2.112.162,41        |
| 31 depozite bancare constituite la instituții de credit din România                                  | 9,34%                            | 9,31%             | 767.810,65          | 767.810,65          | 25,50%                           | 25,44%            | 2.879.973,06         | 2.879.973,06         | 2.112.162,41        |
| 5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață nereglementată, din care                 | -0,07%                           | -0,07%            | -6.065,79           | -6.065,79           | 0,01%                            | 0,01%             | 736,85               | 736,85               | 6.802,64            |
| 51 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață nereglementată din România, din care    | -0,07%                           | -0,07%            | -6.065,79           | -6.065,79           | 0,01%                            | 0,01%             | 736,85               | 736,85               | 6.802,64            |
| 511 Contracte forward  | -0,07%                           | -0,07%            | -6.065,79           | -6.065,79           | 0,01%                            | 0,01%             | 736,85               | 736,85               | 6.802,64            |

|  |  |        |        |                     |                     |        |        |                      |                      |                     |
|--|--|--------|--------|---------------------|---------------------|--------|--------|----------------------|----------------------|---------------------|
| 7  | Titluri de participare la OPCVM/AOPC   | 9,32%  | 9,29%  | 766.114,72          | 766.114,72          | 9,00%  | 8,98%  | 1.016.640,78         | 1.016.640,78         | 250.526,06          |
| 9  | Alte active, din care:                 | -0,01% | -0,01% | -1.000,00           | -1.000,00           | -0,01% | -0,01% | -1.000,00            | -1.000,00            | 0,00                |
| 83   | Dividende și alte drepturi de încasat  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00                | 0,00                | 0,86%  | 0,86%  | 96.829,70            | 96.829,70            | 96.829,70           |
| 94   | Sume în curs de rezolvare              | -0,01% | -0,01% | -1.000,00           | -1.000,00           | -0,01% | -0,01% | -1.000,00            | -1.000,00            | 0,00                |
| <b>II Total obligații</b>                  |  |        |        | <b>26.365,89</b>    | <b>26.365,89</b>    |        |        | <b>27.899,03</b>     | <b>27.899,03</b>     | <b>1.533,14</b>     |
| 10   | CHELTUIELILE FONDULUI (sold obligații) | 0,32%  | 0,32%  | 26.365,89           | 26.365,89           | 0,25%  | 0,25%  | 27.899,03            | 27.899,03            | 1.533,14            |
| 101  | Comisioane datorate soc. de admin.     | 0,16%  | 0,16%  | 12.933,29           | 12.933,29           | 0,16%  | 0,15%  | 17.548,27            | 17.548,27            | 4.614,98            |
| 102  | Comisioane datorate depozitarului      | 0,03%  | 0,03%  | 2.089,91            | 2.089,91            | 0,02%  | 0,02%  | 2.722,17             | 2.722,17             | 632,26              |
| 103  | Taxa ASF                               | 0,01%  | 0,01%  | 661,68              | 661,68              | 0,01%  | 0,01%  | 910,36               | 910,36               | 248,68              |
| 108  | cheltuieli audit                       | 0,13%  | 0,13%  | 10.681,01           | 10.681,01           | 0,06%  | 0,06%  | 6.718,23             | 6.718,23             | -3.962,78           |
| <b>III Valoarea activului net (I - II)</b> |  |        |        | <b>8.217.866,94</b> | <b>8.217.866,94</b> |        |        | <b>11.294.017,59</b> | <b>11.294.017,59</b> | <b>3.076.150,65</b> |

**Situația valorii unitare a activului net**

| Denumire element                            | La data de 31.12.2016 | La data de 30.06.2017 | Diferențe            |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Valoare activ net</b>                    | <b>8.217.998,60</b>   | <b>11.294.017,59</b>  | <b>-3.076.018,99</b> |
| Numar unități de fond/acțiuni în circulație | 403.720,94            | 521.646,27            | -117.925,33          |
| Valoarea unitară a activului net            | 20,3556               | 21,6507               | -1,2951              |

FDI Carpatica GLOBAL – Situația detaliată a activelor la data de 30/06/2017

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 |
|-------------------------------|----------------|--|----------------------|------------------|-----------------|---------------------|--|---------------------------------|
| PATRIA BANK                   | PBK            | 30-Jun-17                                      | 928.164              | 0,1000           | 0,0998          | 92.630,77           | 0,0421%                                    | 0,818%                          |
| BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE | BRD            | 30-Jun-17                                      | 11.000               | 1,0000           | 13,4800         | 148.280,00          | 0,0016%                                    | 1,310%                          |
| ELECTRICA SA                  | EL             | 30-Jun-17                                      | 22.000               | 10,0000          | 13,1000         | 288.200,00          | 0,0064%                                    | 2,546%                          |
| Petrom București              | SNP            | 30-Jun-17                                      | 2.123.000            | 0,1000           | 0,2835          | 601.870,50          | 0,0037%                                    | 5,316%                          |
| S.N.G.N. ROMGAZ S.A.          | SNG            | 30-Jun-17                                      | 26.000               | 1,0000           | 30,7500         | 799.500,00          | 0,0067%                                    | 7,062%                          |
| SIF 5 Oltenia                 | SIF5           | 30-Jun-17                                      | 70.000               | 0,1000           | 1,7720          | 124.040,00          | 0,0121%                                    | 1,096%                          |
| Transelectrica S.A.           | TEL            | 30-Jun-17                                      | 16.921               | 10,0000          | 27,3500         | 462.789,35          | 0,0231%                                    | 4,088%                          |
| TRANSGAZ SA                   | TGN            | 30-Jun-17                                      | 2.200                | 10,0000          | 358,0000        | 787.600,00          | 0,0187%                                    | 6,956%                          |
| <b>Total</b>                  |                |  |                      |                  |                 | <b>3.304.910,62</b> |  | <b>29,190%</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 scadenței 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 |
|-----------------|--------------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| RAIFFEISEN BANK | RORFZBDBC036       | N/A  | 15                       | 9-May-14        | 16-May-17  | 15-May-18            | 10.000,00        | 1,47             | 68,8907          | 0,0000                     | N/A        | 151.033,36     | 0,00%                                | 1,334%                          |
| <b>Total</b>    |                    |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |                  |                            |            | 151.033,36     |                                      | 1,334%                          |

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 |
|--------------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| B2004 A      | N/A  | 50                       | 25-May-16       | 29-Apr-17  | 29-Apr-18            | 564.277,44       | 33,98            | 4.962,33         | -18.006,64                | N/A        | 551.233,13         | N/A                | 0,06%                                | 4,869%                          |
| B2502 A      | N/A  | 100                      | 27-Jan-16       | 24-Feb-17  | 24-Feb-18            | 546.649,56       | 51,00            | 8.263,70         | -7.329,44                 | N/A        | 547.583,82         | N/A                | 0,00%                                | 4,836%                          |
| B2212 A      | N/A  | 100                      | 19-May-16       | 19-Dec-16  | 19-Dec-17            | 508.773,50       | 44,30            | 9.301,37         | -1.476,26                 | N/A        | 516.598,62         | N/A                | 0,15%                                | 4,563%                          |
| B2212 A      | N/A  | 150                      | 24-Oct-16       | 19-Dec-16  | 19-Dec-17            | 785.774,03       | 55,99            | 13.952,05        | -3.951,88                 | N/A        | 795.774,21         | N/A                | 0,23%                                | 7,029%                          |
| B2002 A      | N/A  | 100                      | 24-Feb-17       | 26-Feb-17  | 26-Feb-18            | 501.866,20       | 29,11            | 3.852,74         | -210,01                   | N/A        | 505.508,92         | Raiffeisen Bank    | 0,08%                                | 4,465%                          |
| <b>Total</b> |  |                          |                 |            |                      |                  |                  |                  |                           |            | <b>2916.698,70</b> |                    |                                      | <b>25,762%</b>                  |

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, 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 | Pondere în total obligațiuni ale unui emitent | Pondere în activul total al OPC |
|---------|----------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------|------------------|----------------|---|---------------------------------|
|---------|----------|--|--------------------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------|------------------|----------------|---|---------------------------------|

|                               |              | zac-<br>ționat |     |                  |                   |                   |          |      |       |         |     |        |            |       |        |
|-------------------------------|--------------|----------------|-----|------------------|-------------------|-------------------|----------|------|-------|---------|-----|--------|------------|-------|--------|
| Ne<br>property<br>Cooperatief | XS1325078308 | N/A            | 100 | 6-<br>Dec-<br>16 | 26-<br>Feb-<br>17 | 26-<br>Feb-<br>18 | 1.059,00 | 0,06 | 12,84 | -7,8488 | N/A | 4.5539 | 484.532,09 | 0,00% | 4.280% |
| <b>Total</b>                  |              |                |     |                  |                   |                   |          |      |       |         |     |        | 484.532,09 |       | 4,280% |

#### 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 |
|-----------------------------|-------------------|---------------------------------|
| PATRIA BANK                 | 17.454,41         | 0,154%                          |
| PATRIA BANK                 | 1.000,00          | 0,009%                          |
| BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA | 31,50             | 0,000%                          |
| BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA | 402.228,52        | 3,553%                          |
| Credit Europe Bank          | 377,10            | 0,003%                          |
| LIBRA BANK                  | 55,23             | 0,000%                          |
| RAIFFEISEN BANK             | 33.083,35         | 0,292%                          |
| <b>Total</b>                | <b>454.230,11</b> | <b>4,012%</b>                   |

##### 2. Disponibil în conturi curente în valută

Disponibil în conturi curente și numerar denumite în euro

| Denumire bancă              | Valoare curentă* | Curs valutar BNR | Valoare actualizată<br>lei | Pondere în activul total al OPC |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------------------|---------------------------------|
| BANCA COMERCIALĂ FERROVIARA | 6,95             | 4,5539           | 31,65                      | 0,000%                          |
| RAIFFEISEN BANK             | 3.748,39         | 4,5539           | 17.069,79                  | 0,151%                          |
| <b>Total</b>                |                  |                  | <b>17.101,44</b>           | <b>0,151%</b>                   |

Disponibil în conturi curente și numerar denumite în USD

| Denumire bancă  | Valoare curentă* | Curs valutar BNR | Valoare actualizată<br>lei | Pondere în activul total al OPC |
|-----------------|------------------|------------------|----------------------------|---------------------------------|
| RAIFFEISEN BANK | 57,60            | 3,9915           | 229,91                     | 0,002%                          |
| <b>Total</b>    |                  |                  | <b>229,91</b>              | <b>0,002%</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<br>în activul<br>total al<br>OPC |
|----------------|-------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|--|
| PATRIA BANK    | 10-Apr-17         | 10-Oct-17      | 200.000,00       | 8,22             | 673,97           | 200.673,97          | 1,772%                                   |
| PATRIA BANK    | 25-Apr-17         | 25-Oct-17      | 300.000,00       | 12,74            | 853,56           | 300.853,56          | 2,657%                                   |
| PATRIA BANK    | 17-May-17         | 17-Nov-17      | 250.000,00       | 10,27            | 462,33           | 250.462,33          | 2,212%                                   |
| PATRIA BANK    | 2-Jun-17          | 4-Dec-17       | 250.000,00       | 10,27            | 297,95           | 250.297,95          | 2,211%                                   |
| PATRIA BANK    | 7-Jun-17          | 7-Dec-17       | 500.000,00       | 21,23            | 509,59           | 500.509,59          | 4,421%                                   |
| CREDIT EUROPE  | 4-Apr-17          | 4-Apr-18       | 66.110,63        | 1,29             | 113,17           | 66.223,80           | 0,585%                                   |
| LIBRA BANK     | 2-May-17          | 2-Aug-17       | 201.450,00       | 7,45             | 447,05           | 201.897,05          | 1,783%                                   |
| LIBRA BANK     | 16-May-17         | 16-Aug-17      | 200.650,00       | 7,42             | 341,38           | 200.991,38          | 1,775%                                   |
| LIBRA BANK     | 10-Apr-17         | 10-Jul-17      | 200.800,00       | 7,43             | 609,00           | 201.409,00          | 1,779%                                   |
| LIBRA BANK     | 24-Apr-17         | 24-Jul-17      | 504.500,00       | 18,66            | 1.268,85         | 505.768,85          | 4,467%                                   |
| LIBRA BANK     | 6-Jun-17          | 6-Sep-17       | 200.700,00       | 7,42             | 185,58           | 200.885,58          | 1,774%                                   |
| <b>Total</b>   |                   |                |                  |                  |                  | <b>2.879.973,06</b> | <b>25,437%</b>                           |

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

##### 1. Contracte forward denumite în euro

| Contraparte        | Canțitate  | Tip<br>contract | Data achiziției | Data<br>scadenței | Preț de<br>exercitare | Curs valutar<br>BNR | Curs forward | Profit /<br>pierdere | Valoare<br>totală (lei) | Pondere în<br>activul total al<br>OPC |
|--------------------|------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------------|---------------------|--------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Credit Europe Bank | 115.000,00 | V               | 04-apr-2017     | 04-apr-18         | 4,5990                | 4,5539              | 4,5926       | 0,0064               | 736,85                  | 0,007%                                |
| <b>Total</b>       |            |                 |                 |                   |                       |                     |              |                      | <b>736,85</b>           | <b>0,007%</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 OBLIGAȚIUNI | 30-Jun-17                                      | 78.320,41                    | 12,9803                        | 12,9803    | 1.016.622,42        | 1,19%                                   | 8,979%                          |
| UF FDI CARPATICA STOCK       | 30-Jun-17                                      | 1,00                         | 18,3642                        | 18,3642    | 18,36               | 0,00%                                   | 0,000%                          |
| <b>Total</b>                 |  |                              |                                |            | <b>1.016.640,78</b> |   | <b>8,979%</b>                   |

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

2. Acțiuni distribuite fără contraprestație în bani

| Emitent      | Simbol acțiune | Data ex-dividend | Nr. acțiuni deținute | Dividend brut | Suma de încasat  | Pondere în activul total al OPC |
|--------------|----------------|------------------|----------------------|---------------|------------------|---------------------------------|
| TRANSGAZ SA  | TGN            | 26-Jun-17        | 2.200,00             | 44,0135       | 96.829,70        | 0,855%                          |
| <b>Total</b> |                |                  |                      |               | <b>96.829,70</b> | <b>0,855%</b>                   |

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

|           | An T-2        | An T-1       | An T          |
|-----------|---------------|--------------|---------------|
| Activ net | 18.600.310,99 | 9.774.685,41 | 11.294.017,59 |
| VUAN      | 19,3511       | 19,3964      | 21,6507       |