



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2012

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2012
- Piete financiare in semestrul I 2012
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in fondul de investitii. Acesta se poate obtine de la sediul societatii de administrare, de la distribuitorii autorizati si de pe site-ul www.sai-carpatica.ro. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 209/28.02.2012 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320078.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Str. Nicolaus Olahus, Nr. 5, Etaj 13, Turnul A, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare 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. Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inregistrata in Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

Auditorul Fondului este Ernst & Young Assurances Services cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Str. Dr. Iacob Felix nr. 63-69, Premium Plaza Building, etaj 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/5964/1999, cod unic de inregistrare nr. 11909783, tel. +(40)21 402 4000; fax: +(40)21 410 7046, adresa web: www.ey.com, autorizatie CAF Romania nr. 077/15.08.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin retea de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA si a SSIF Carpatice Invest SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din Sibiu, str. Nicolaus Olahus nr. 5, etaj 13, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Obligatiuni este un **fond de obligatiuni** care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse preponderent in instrumente cu lichiditate ridicata, pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele CNVM si cu politica de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc.

Fondul nu va investi in actiuni. Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut si care doresc obtinerea unor randamente similare dobanzilor bancare.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale si titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;
- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active, etc;
- instrumente financiare derivate, utilizate pentru acoperirea riscului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 6 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2012

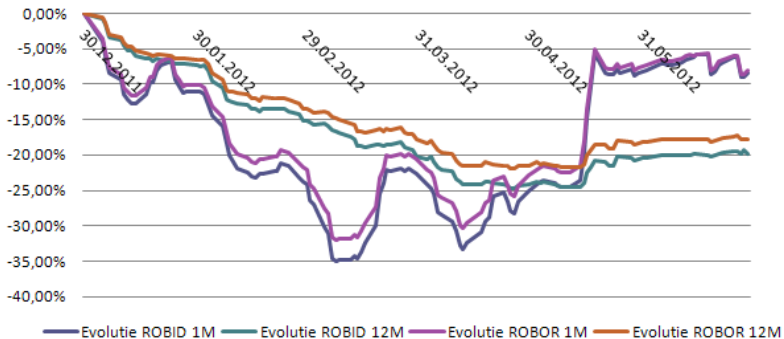
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2012 se prezinta astfel:

- **Indicele prețurilor de consum** (IPC) in luna iunie 2012 fata de mai 2012 a fost de 99,96%, iar fata de iunie 2011 a fost de 102,04%. Se anticipeaza pentru a doua parte a anului reluarea cresterii prețurilor, sub influenta unei productii agricole mai slabe fata de cea din 2011, precum si a ajustarii unor preturi administrate si a cresterii cotelor petrolului pe pietele internationale.
- **Comertul cu amanuntul** a avut o crestere de 5,6% in luna mai comparativ cu aceeași perioada a anului trecut.
- In luna mai 2012, conform estimarilor preliminare ale Institutului National de Statistica, **exporturile** au insumat 17.696,8 milioane lei (4.003,7 milioane euro), iar **importurile** au insumat 21.880,9 milioane lei (4.950,0 milioane euro). Comparativ cu luna mai 2011, exporturile au crescut cu 11,9% la valori exprimate in lei, iar importurile au crescut cu 5,7% la valori exprimate in lei. Deficitul comercial in luna mai 2012 a fost de 4.184,1 milioane lei, mai mic cu 714,6 milioane lei decat cel inregistrat in luna mai 2011.
- Conform Eurostat, **rata somajului** in luna mai a fost de 7,7%, in crestere cu 0,3 puncte procentuale fata de luna precedenta si fata de aceeași perioada a anului trecut, nivel situat sub media europeana de 11,1%.
- **Productia industrială** a crescut in primele cinci luni din anul 2012, fata de aceeași perioada a anului trecut, ca serie bruta, cu 0,4%.
- Un număr de 12.799 de companii si-au suspendat activitatea in primul semestru din 2012, cu 9% mai multe decat in primul semestru din 2011. Totodata numarul **firmelor dizolvate** s-a dublat, ajungand la 10.937. Pe de alta parte, totalul firmele radiate a scazut in primele sase luni ale anului cu 10%, la 33.540.
- **Produsul Intern Brut** - date ajustate sezonier - estimat pentru trimestrul I 2012 a fost de 145.075,6 milioane lei preturi curente, in scadere – in termeni reali – cu 0,1% fata de trimestrul IV 2011.

5. Piete financiare in semestrul I 2012

Banca Nationala a Romaniei a continuat sa reduca dobanda de politica monetara in lunile ianuarie-martie 2012, aceasta ajungand la 5,25% in contextul incurajarii de catre Banca Centrala a creditarii in lei in defavoarea celei in alte valute.

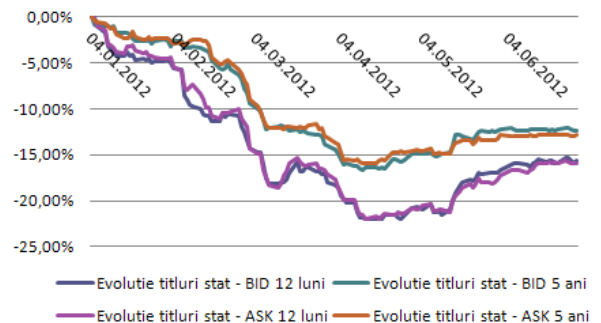
Evolutii dobanzi in semestrul I 2012



In ceea ce priveste ratele de dobanda, acestea s-au aflat pe un trend descendent. Astfel, ratele ROBOR si ROBID la 12 luni au scazut la finele perioadei cu cca. 19,80%, iar ratele la o luna au scazut cu 8,00%.

Yield-urile la titlurile de stat s-au aliniat trendului dictat de evolutiile dobanzilor ROBOR si ROBID, astfel s-au diminuat cu pana la cca. 16%.

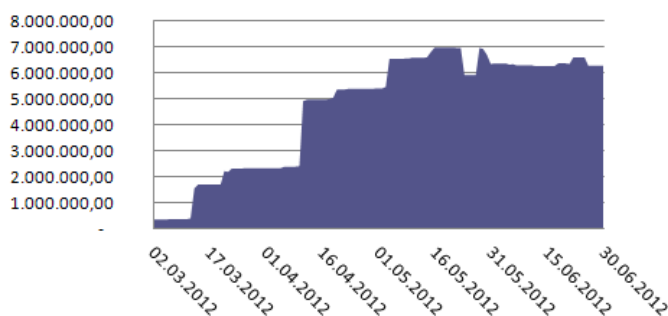
Fixing titluri de stat semestrul I 2012



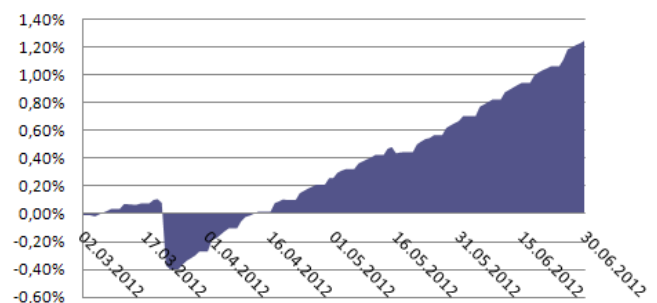
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

La finele semestrului I din 2012 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 6.256.330,75 RON. Valoarea unitara a activului net (VUAN) a crescut de la lansare cu 1,25%, ajungand la 10,1248.

Evolutia activului net de la lansare pana in 30.06.2012



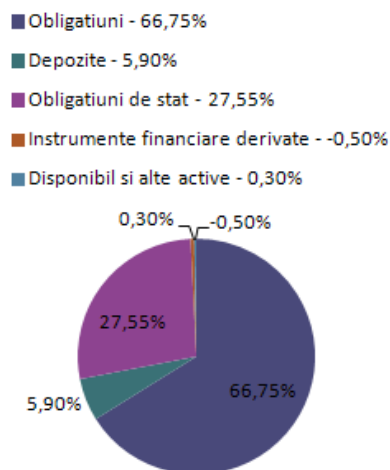
Evolutia VUAN-ului de la lansare pana in 30.06.2012



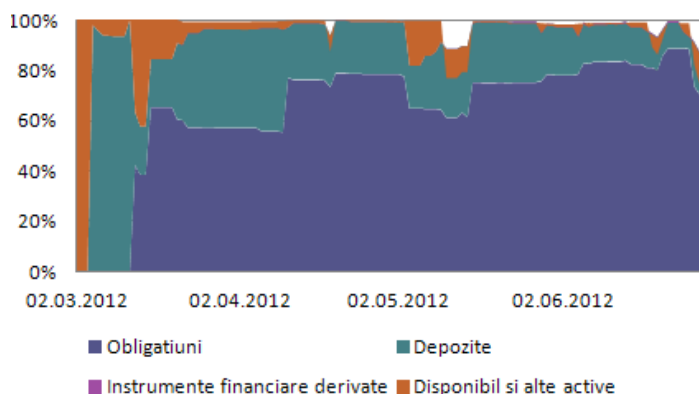
7. Structura activului

Conform politicii investitionale, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre obligatiuni de stat si corporative, in lei, euro si dolari. In vederea acoperirii riscului valutar s-a apelat la contracte forward pe EUR si USD.

Structura plasamentelor la 30.06.2012



Evolutia structurii activului de la lansare pana in 30.06.2012



Structura detaliata TOP 5 obligatiunii- 30.06.2012

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Citigroup Funding INC	XS0603236406	39,65%
Groupe Societe Generale	XS0678330159	17,60%
Romania	US77586TAA43	16,53%
Banca Comerciala Romana	XS0474834925	9,50%
Croatia	XS0645940288	7,43%
Total		90,71%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 370.715 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 163.183 lei, urmate de veniturile din dobanzi in suma 108.844 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele primului semestru au fost de 294.882 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 142.776 lei. In perioada martie (fondul a fost lansat la 01.03.2012) – iunie 2012 Fondul a inregistrat un profit in suma de 75.833 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni si alte instrumente cu venit fix.

La data de 30.06.2012 contul de capital inregistreaza valoarea de 6.179.232 lei, aferent unui numar de 617.923,18 unitati de fond aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 77.099 lei.

9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 30.06.2012
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2012;

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Compartiment Control Intern,
Belascu Alina