



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2013

FDI CARPATICA STOCK

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2013
- Piete financiare in semestrul I 2013
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- 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 Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, 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. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

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 Stock este un **fond diversificat dinamic** 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 pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Astfel, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un nivel de risc mediu spre ridicat avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an;
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2013

Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2013 se prezinta astfel:

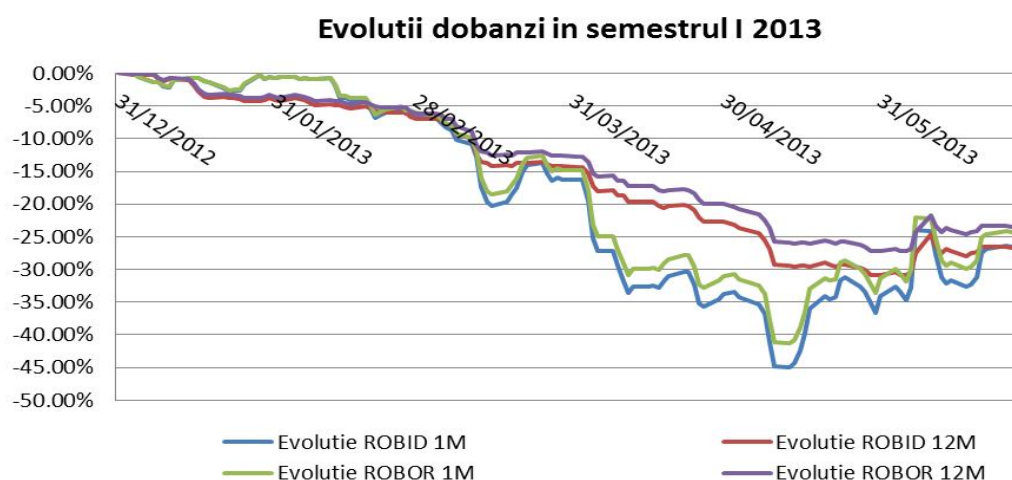
- **Romania se plaseaza pe primul loc in UE dupa inflatia anuala** (calculata ca medie a ultimelor 12 luni) din iunie, pentru cea de-a sasea luna consecutiva, in timp ce in zona euro preturile de consum continua sa inregistreze cresteri modeste, pe fondul recesiunii si al somajului record. Astfel, inflatia anuala din zona euro a crescut in iunie la 1,6%, de la 1,4% in mai. La nivelul UE indicatorul a avansat de la 1,6% la 1,7%. Cele mai ridicate rate de crestere a preturilor au fost inregistrate in Romania (4,5%), Estonia (4,1%) si Olanda (3,2%).
- **Exporturile** in luna mai au fost doar cu 0,1% mai mari decat cele din mai 2012 si au incetinit pana la 5,2% in perioada ianuarie-mai, fata de aceeaasi perioada din 2012. Exporturile in afara UE au avansat anual cu 2,7% in mai, preluand astfel conducerea in luna mai. Cu toate acestea orientarea geografica preponderenta a exporturilor se mentine catre tarile Uniunii Europene cu 70,5% din total exporturi, in usoara scadere de la 71,1% pe primele cinci luni din 2012.
- In perioada ianuarie-mai 2013, **importurile** au ajuns la 21,87 mld. euro, in scadere cu 1,9% fata de aceeaasi perioada a anului 2012. In luna mai 2013, acestea au scazut cu 3,8% comparativ cu luna aprilie si cu 10,5% fata de luna mai 2012.
- **Vanzarile cu amanuntul** au inregistrat un declin anual de 3,3% in mai si au stagnat in perioada ianuarie-mai fata de aceeaasi perioada a anului 2012. Cu toate acestea exista sanse de revenire a vanzarilor in partea a doua a acestui an, odata ce productia agricola interna incepe sa-si faca simitia mai bine prezenta.
- Dupa ce luna aprilie a fost slaba pentru **sectorul constructiilor**, in luna mai a marcat o crestere lunara de 3,1%, dar nu a reusit sa iasa din zona negativa la nivel anual pe seria ajustata sezonier (-10,7%). De data aceasta, avansul lunar a fost sustinut de segmentele rezidential si ingineresc, in timp ce segmentul nerezidential a dezamagit. In primele cinci luni, constructiile au scazut cu 7,6% fata de perioada similara din 2012.
- **Productia industrială**, unul dintre cei mai importanti indicatori din economie, a inregistrat in luna mai fata de aprilie, cea mai abrupta scadere din UE, de 10,7%, in timp ce indicatorul a coborat cu 0,6% la nivelul Uniunii.
- **Rata somajului** in forma ajustata sezonier a fost in mai de 7,5%, in crestere cu 0,2 puncte procentuale fata de luna anterioara si de nivelul din mai 2012, numarul somerilor ajungand la 720.000, potrivit datelor publicate de INS.

- INS a redus usor cresterea trimestriala a **PIB** pentru T1 2013 la 0,6% fata de 0,7%, in sa a mentinut nemodificat avansul anual de 2,2%. In ceea ce priveste evolutia anuala, impactul pozitiv al exporturilor a fost marit semnificativ, in timp ce, cererea interna a inregistrat o scadere mai accentuata decat se estimase initial.

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

5. Piete financiare in semestrul I 2013

La inceputul lunii iulie, Banca Nationala a Romaniei a decis sa reduca dobanda de politica monetara cu 0,25 puncte procentuale pana la minimul istoric de 5%. Banca centrala nu a mai modificat dobanda cheie din 29 martie 2012, cand a redus dobanda cu 0,25 puncte procentuale, de la 5,50%. BNR a taiat totodata si dobanzile la facilitatea de depozit si de creditare la 2% pe an fata de 2,25% si respectiv 8% pe an fata de 8,25%, dar a lasat nemodificate rezervele minime obligatorii la pasivele in lei si valuta.

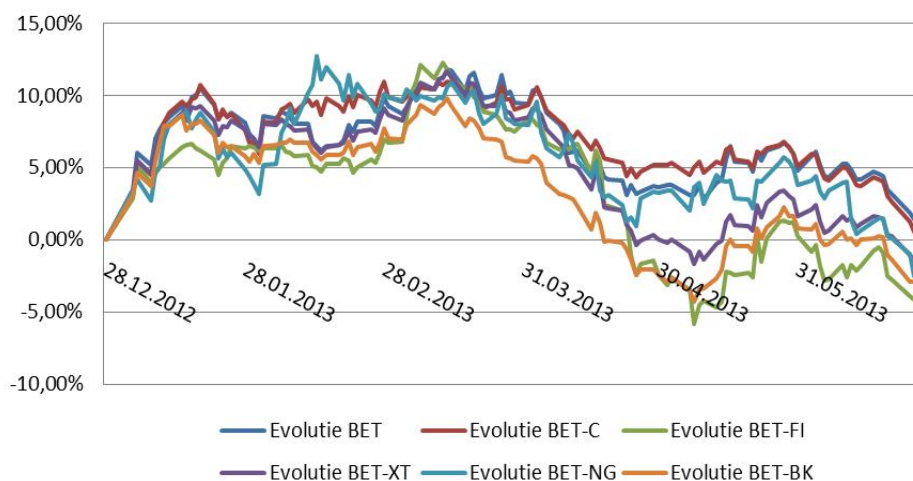


La BVB, trimestrul al doilea al anului 2013 s-a incheiat cu scaderi mai mici decat in trimestru II din 2012, pe fondul unei lichiditati putin mai mari. Scaderile s-au datorat in mare parte corectiilor inregistrate de titluri la data ex-dividend, in sa amplitudinea acestora a fost mult mai mica decat in perioada similara a anului trecut. Astfel, indicii bursieri locali s-au corectat cu 6%-11% in perioada aprilie-iunie 2013 si cu 15%-20% in perioada aprilie-iunie 2012. Pe plan intern, in centrul atentiei s-au aflat oferta secundara a Transgaz, raportarea rezultatelor anuale si pe trimestrul I, deciziile referitoare la dividende si bugete.

In ceea ce priveste corelatia indicilor bursieri locali cu cei externi, aceasta a fost slaba in luna aprilie, urmand ca in lunile urmatoare bursa nationala sa fie influentata din ce in ce mai mult de bursele externe. La sfaritul lunii iunie, bursele internationale au fost influentate negativ de anuntul FED referitor la diminuarea programului de relaxare cantitativa.

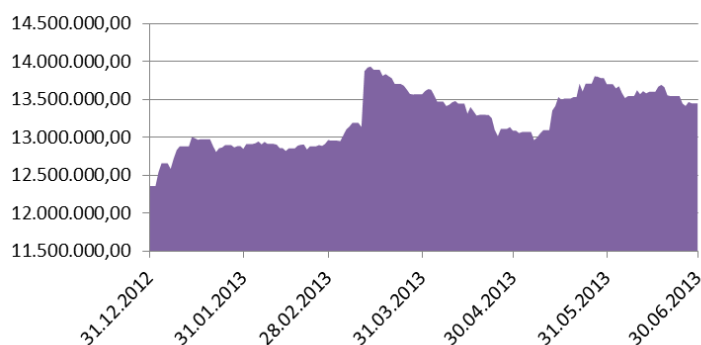
In concluzie, la finalul primului semestru, indicii bursieri se afla in zona cotationii de la finalul anului 2012. In plan pozitiv se regasesc BET cu 2,18%, respectiv BET-C cu 1,30%, iar in plan negativ BET-FI cu -3,89%, respectiv BET-BK cu -2,80%, BET-NG cu -1,38% si BET-XT cu -0,81%. Indicii DAX si SP500 incheie semestrul I cu evolutii mai bune decat indicii locali, acestea fiind de 4% si respectiv 13%.

Evolutie indici bursieri in semestrul I din 2013



6. Evolutia activului net si a valorii unitare

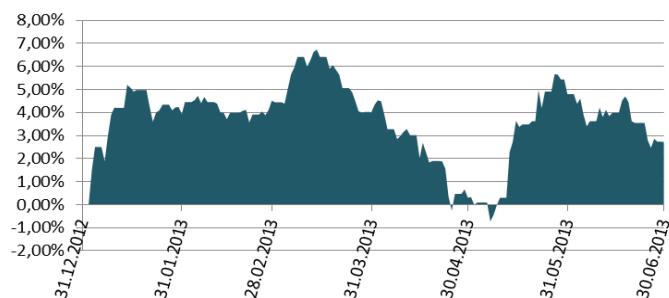
Evolutie VAN FDI Carpatia Stock in semestrul I 2013



La finele semestrului I 2013 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 13.445.570,01 RON, in crestere cu 8,81% fata de nivelul de 12.356.908,16 RON inregistrat la finele anului 2012. Cresterea se datoreaza in principal subscrierilor efectuate, precum si evolutiilor cotationilor actiunilor Fondului Proprietatea.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) s-a apreciat la 14,9641 la data de 30.06.2013 de la 14,5677 la 31.12.2012, adica cu 2,72% fata de sfarsitul anului 2012.

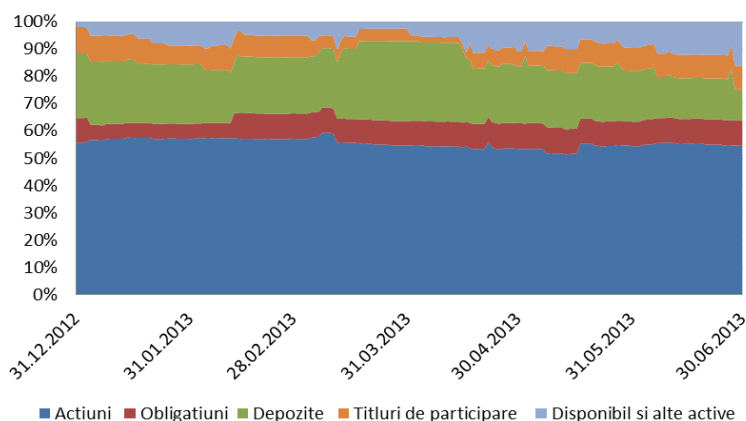
Evolutie VUAN FDI Carpatia Stock in semestrul I 2013



7. Structura activului

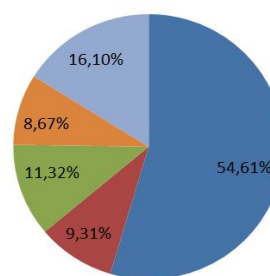
Conform politicii investitionale, in cursul primului semestru din 2013, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2013



Structura plasamentelor la 30.06.2013

■ Actiuni 54,61%
 ■ Obligatiuni 9,31%
 ■ Depozite 11,32%
 ■ Titluri de participare la OPCVM/AOPC 8,67%
 ■ Disponibil si alte active 16,10%



Pe parcursul perioadei analizate structura activului a suferit usoare modificari. Astfel, ponderea depozitelor a scazut de la 23,69% la sfarsitul anului 2012 la 11,32% la sfarsitul semestrului I ca urmare a dobanzilor tot mai scazute practicate de banci. Totodata in primul semestru ponderea titlurilor de participare la OPCVM, a scazut usor la 8,67%.

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni cotate- 30.06.2013

Emitent	Simbol	Pondere in activul brut
Fondul Proprietatea	FP	8,24%
SIF Oltenia	SIF5	8,18%
SIF Banat Crisana	SIF1	8,15%
OMV Petrom	SNP	6,89%
SIF Transilvania	SIF3	5,04%
B. C. Carpatica	BCC	4,88%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,77%
SIF Muntenia	SIF4	3,22%
SIF Moldova	SIF2	1,33%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	1,32%
Total		51,02%

Structura detaliata expunerii banci-30.06.2013

Banca	Pondere in activul brut
Volksbank	3,43%
B.C. Feroviara	4,85%
Libra Bank	3,04%
Total	11,32%

Structura detaliata obligatiuni-30.06.2013

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Citigroup Funding INC	XS0603236406	5,44%
Generalitat de Valencia	XS0546756239	3,87%
Total		9,31%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 5.401.810 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 4.711.903 lei, urmate de veniturile din dividende in suma 519.648 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 5.087.497 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 4.807.449 lei. In semestrul I al anului 2013 Fondul a inregistrat un profit suma de 314.313 lei, datorat in mare parte evolutiei pozitive a pietei de capital.

Fata de finele anului trecut, contul de capital a inregistrat o crestere de la 8.482.418 lei la 8.985.219 lei, crestere datorata subscrierilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 30.06.2013 a ajuns la nivelul de 898.521,95, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 4.460.351 lei.

9. Diverse

Avand in vedere Dispunerea de masuri nr. 23/2012, Autoritatea de Supraveghere Financiara – Sectorul Instrumente si Investitii Financiare, prin autorizatia nr. A/30/13.06.2013 a aprobat actualizarea corespunzatoare a documentelor Fondului si anume Prospectul de emisiune si Regulile fondului.

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 30.06.2013;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2013.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Avizat,
Compartiment Control Intern,
Pop Claudia Cristina