

RAPORT SEMESTRIAL PRIVIND ADMINISTRAREA

FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA *STOCK*

2009



Cuprins:

1. **Prezentarea fondului**
2. **Obiectivele fondului**
3. **Politica de investitii a fondului**
4. **Perioada minima recomandata a investitiei**
5. **Evolutia pietei monetare**
6. **Evolutia pietei de capital**
7. **Evolutia activului net si a valorii unitare**
8. **Structura activului**
9. **Date financiare**
10. **Diverse**
11. **Anexe**

Cititi prospectele de emisiune inainte de a investi in fondurile de investitii. Acestea se pot 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 fondurilor, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondurilor nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

1. Prezentarea fondului

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 privind piata de capital si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/320025/13.02.2008.

Depozitarul Fondului este ING BANK N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti, cu sediul in Bucuresti, Sector1, Sos. Kiseleff, Nr.11-13, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/16100/1994, cod unic de inregistrare nr. 6151100, atribut fiscal RO, Registrul BNR RB-PJS-40-024, tel: +(40)21 2221600, fax: +(40)21 2221401, adresa web: www.ing.ro. ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala Bucuresti este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 3757/31.10.2003 si este inscrisa in Registrul C.N.V.M. cu nr.PJR10DEPR/400003 din data de 03.10.2003.

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. Autogarii nr. 1, 550135, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

2. Obiectivele fondului

Scopul constituirii Fondului consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare, in special pe piata de capital , operand pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, conform normelor CNVM si a politicii de investitii a Fondului. Fondul este deschis in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice sau juridice, romane sau straine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului dupa ce au luat cunostinta de continutul Prospectului de emisiune, au fost de acord cu acesta si au achitat contravaloarea unitatilor de fond.

Obiectivul fondului consta in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati superioare mediei ratei dobanzii de referinta comunicata de BNR.

Fondul se adreseaza in special investitorilor care se expun mai mult riscurilor prezente in operatiunile pietei de capital si care doresc obtinerea unor randamente superioare celor pe care le-ar obtine de pe piata financiar - bancara. Randamentul unitatilor de Fond depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu. Analiza datelor istorice arata faptul ca pe termen lung investitiile in actiuni ofera randamente superioare celor in alte instrumente financiare.

3. Politica de investitii a fondului

Politica de investitii a Fondului urmareste dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fara limite geografice sau de alta natura si va urmari structurarea plasamentelor pe piata monetara si de capital, si/sau in active lichide, cu respectarea limitelor investitionale prevazute de legislatia in vigoare.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;

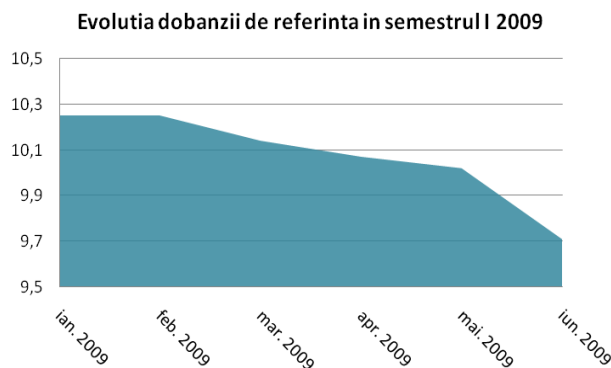
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004

4. 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.

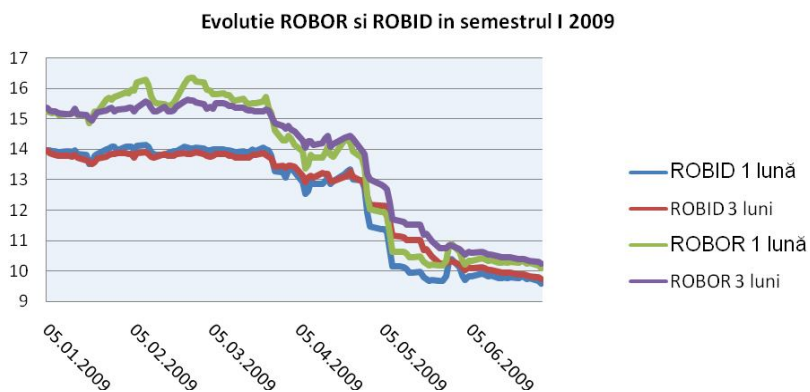
5. Evolutia pietei monetare

Rata dobanzii de referinta s-a inregistrat in prima jumatate a anului 2009 pe un trend descrescator, astfel a scazut de la nivelul de 10,25% (ianuarie 2009) la 9,71% (iunie 2009).



Sursa: BNR

Incercandu-se o relansare a creditarii si investitiilor, ratele ROBOR si ROBID s-au diminuat cu pana la 34%.



Sursa: BNR

Rata dobanzii	Valoare 31.12.2008	Valoare 30.06.2009	Evolutie
ROBOR 1M	15,24	10,09	-33,79%
ROBID 1M	13,96	9,59	-31,30%
ROBOR 3M	15,34	10,23	-33,31%
ROBID 3M	13,89	9,73	-29,95%

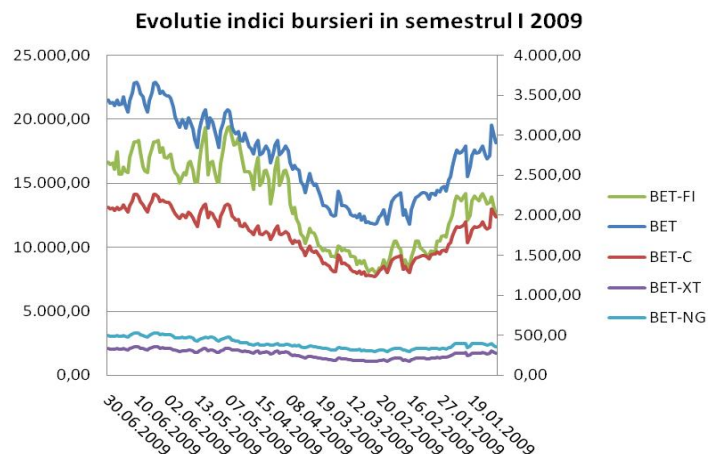
Sursa: BNR

6. Evolutia pietei de capital

Indice	Valoare 31.12.2008	Valoare 30.06.2009	Evolutie
BET	2.901,10	3.434,43	18,38%
BET-C	1.977,10	2.104,60	6,45%
BET-FI	12.549,53	16.656,32	32,72%
BET-XT	277,36	330,11	19,02%
BET-NG	348,43	495,42	42,19%

Sursa: BVB

Piata de capital a avut o evolutie favorabila in primul semestru. Din luna februarie titlurile s-au inregistrat pe un trend ascendent, astfel indicele BET a crescut fata de finele anului 2008 cu 18,38%, indicele BET-FI a recuperat 32,72%, cea mai mica apreciere fiind a indicelui BET-C de 6,45%.



Sursa: BVB

Capitalizarea bursiera	31.12.2008		30.06.2009		Evolutii	
	mil. LEI	mil. EUR	mil. LEI	mil. EUR	% LEI	% EUR
Total	45.701,49	11.629,77	56.214,94	13.363,19	23,00%	14,91%
Exclusiv SIF	43.986,39	11.193,32	53.938,58	12.822,06	22,63%	14,55%
Capitalizare SIF	1.715,10	436,45	2.276,37	541,13	32,73%	23,99%

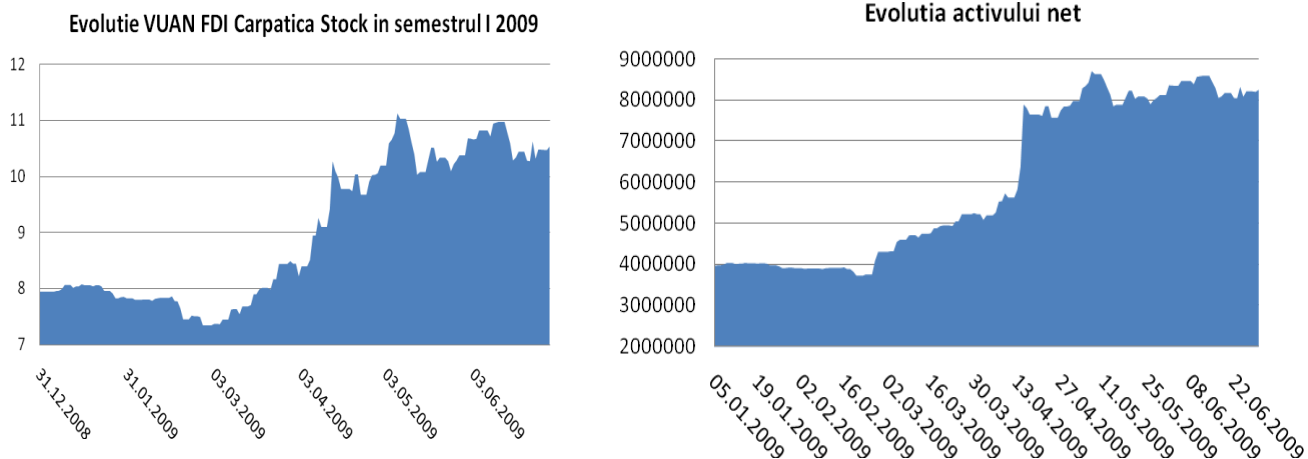
Sursa: BVB

Capitalizarea bursiera, exprimata in lei, a crescut cu 23% in primul semestru din 2009. Valoarea capitalizata a SIF-urilor a crescut de la 1.715,10 mil. lei la sfarsitul anului 2008 la 2.276,37 mil. lei la 30.06.2009, cresterea inregistrata fiind de 32,72%.

7. Evolutia activului net si a valorii unitare

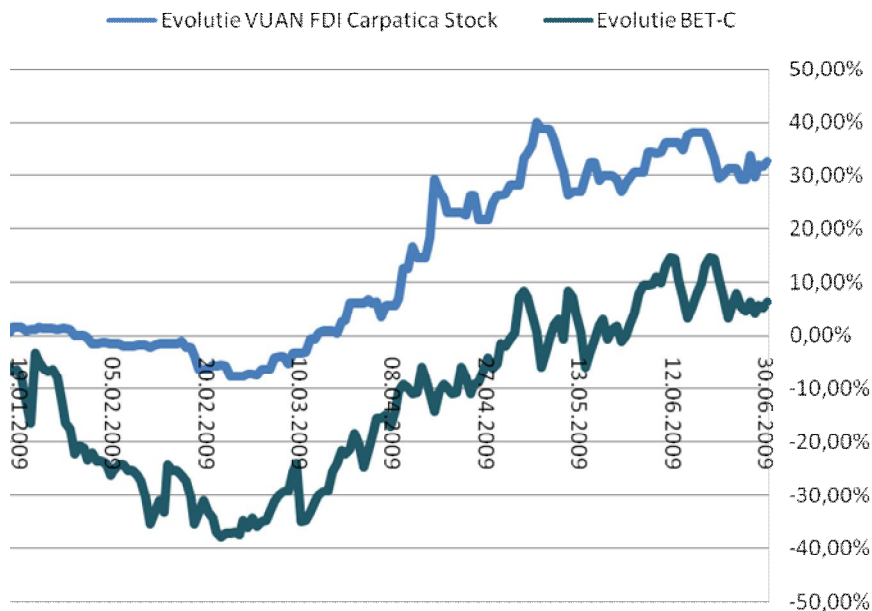
La finele semestrului I a anului 2009, valoarea activului net este de 8.261.490,48 lei, in crestere cu 107,60% fata de nivel inregistrat la data de 31.12.2008, in suma de 3.979.596,42 lei. Evolutia pozitiva se datoreaza subscrierilor noi efectuate si aprecierii cotațiilor actiunilor la BVB.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2009 era de 10,5350 lei, in crestere fata de VUAN-ul la data de 31.12.2008 cu 32,54%.



Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Stock a devansat cu mult evolutia indicelui BET-C in semestrul I. Astfel in timp ce BET-C s-a apreciat cu 6,45%, valoarea unitara a activului net a crescut cu 32,54%.

Evolutie comparativa BET-C si VUAN FDI Carpatica Stock



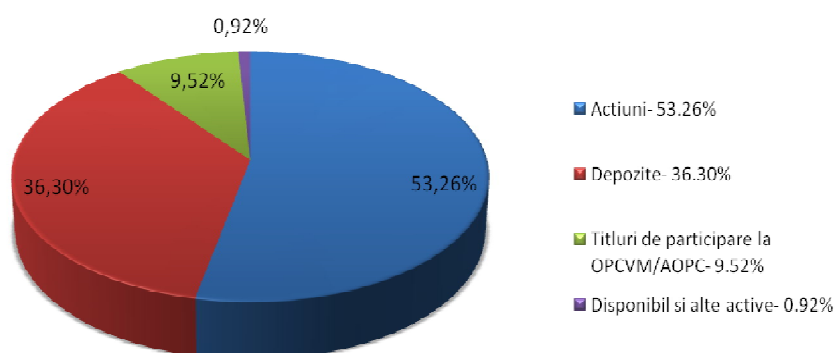
Sursa: date BVB

8. Structura activului

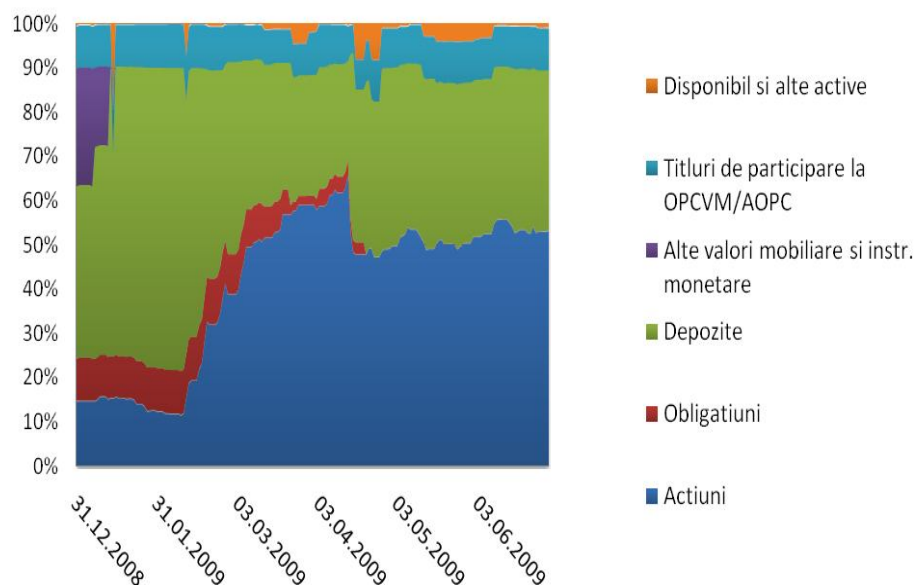
Plasamentele Fondului au fost orientate preponderent spre actiuni, ponderea acestora crescand de la 14,69% la 53,26%. Achizitia noilor actiuni s-a efectuat in lunile februarie-martie, luni in care actiunile au inregistrat la BVB cele mai scazute cotate. Astfel, in lunile urmatoare, valoarea unitara a activului net a avut un trend ascendent, corelat puternic cu evolutiile pozitive ale indicilor BVB.

Ponderea depozitelor in cadrul activului s-a diminuat usor de la 39,16% la 36,6%. Titlurile de stat detinute in portofoliu la data de 31.12.2008 au fost vandute, iar unitatile de fond si-au mentinut ponderea in preajma valorii de 9,5%.

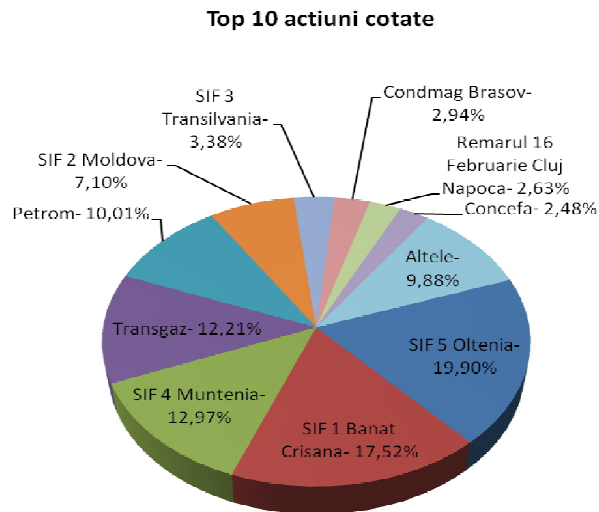
Structura activului la data de 30.06.2009



Evolutia structurii activului in semestrul I 2009



În cadrul plasamentelor pe acțiuni cotate, la data de 30.06.2009, top 10 emitenți se prezintă astfel:



9. Date financiare

Fondul a înregistrat din activitatea de investiții venituri totale în suma de 7.187.819 lei, din care venituri din dobânzi în suma 257.997 lei, iar venituri din ajustări de valoare aferente instrumentelor financiare de 6.893.451 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 5.344.503 lei, ponderea cea mai mare detinând-o cheltuielile cu diferențe nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, în suma de 5.085.750 lei.

Rezultatul exercitiului a fost în suma de 1.843.316 lei, datorat în mare parte evoluției pozitive a pieței de capital în primul semestru al anului 2009.

Fata de începutul anului contul de capital a înregistrat o creștere de la 5.006.650 lei la 7.841.963 lei, creștere datorată subscrierilor noi efectuate.

Numărul de unități de fond emise și aflate în circulație, la 30.06.2009, a ajuns la nivelul de 784.196,33 iar primele de emisiune corespunzătoare acestora sunt de 419.527 lei.

10. Diverse

În cursul semestrului I al anului 2009, documentele Fondului au fost modificate prin actele adiționale nr. 2 și 3, după cum urmează:

- prin Decizia CNVM nr. 442/19.03.2009 au fost autorizate:
 - limita investițiilor în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată de la 80% la 90% din activ
 - instrumentele tehnice folosite pentru administrarea portofoliului, factorii de risc precum și regulile privind regimul fiscal
 - noile comisioane de răscumpărare percepute investitorilor, astfel:
 - 10% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mică sau egală cu 30 de zile de la achiziționarea acesteia
 - 4% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mare de 30 zile și mai mică sau egală cu 90 de zile de la achiziționarea acesteia;
 - 2% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mare de 90 de zile și mai mică sau egală cu 360 de zile de la achiziționarea acesteia;

- 0% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată după o perioadă mai mare de 360 de zile sau dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată pentru transferul unităților de fond de la un fond la altul al Societății de administrare după o perioadă mai mare de 180 zile, perioadă în care nu s-au mai făcut alte transferuri
- prin Decizia CNVM nr. 970/18.06.2009 au fost autorizate:
 - modificarea paragrafelor privind subscrierea/rascumpararea/transferul unitatilor de fond, precum si a celor privind evaluarea, in conformitate cu Dispunerea de masuri a CNVM nr. 2/2009 referitoare la noua modalitate de calcul a valorii unitare a activului net aferenta fondurilor administrate;
 - **noile comisioane de rascumparare percepute investitorilor**, astfel:
 - 3% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mica sau egala cu 90 de zile de la achiziționarea acesteia;
 - 1,5% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mare de 90 de zile și mai mică sau egală cu 180 de zile de la achiziționarea acesteia;
 - 0% din valoarea unității de fond, dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată într-o perioadă mai mare de 180 de zile sau dacă răscumpărarea unității de fond este solicitată pentru transferul unităților de fond de la un fond la altul al Societății de administrare după o perioadă mai mare de 150 zile, perioadă în care nu s-au mai făcut alte transferuri.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 30.06.2009
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 30.06.2009;

Director General,
Florentina Alexandrina Neamtu

Director General Adjunct,
Florin Constantin Keran

Compartiment Control Intern,
Claudia Pop