

RAPORT ANUAL PRIVIND ADMINISTRAREA

FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA *STOCK*

2008



Cuprins:

1. **Prezentarea fondului**
2. **Obiectivele fondului**
3. **Politica de investitii a fondului**
4. **Perioda minima recomandata a investitiei**
5. **Evolutia macroeconomica a Romaniei in anul 2008**
6. **Evolutia pietei monetare in anul 2008**
7. **Evolutia pietei de capital in anul 2008**
8. **Evolutia activului net si a valorii unitare**
9. **Structura activului**
10. **Date financiare**
11. **Diverse**
12. **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 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 autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inregistrata 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 inregistrata 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. Strategia investitionala urmata pentru atingerea obiectivelor asumate

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 a pietei de capital.



Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- maxim 80% 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 macroeconomica a Romaniei in 2008

Producele Intern Brut a continuat evolutia ascendenta din ultimii ani, inregistrand o crestere de 7,1%, mai mare cu 1,1% fata de cea inregistrata in 2007, insa mai mica cu 0,6% fata de 2006 (7.7%).

Inflatia in 2008 a fost de 7,85%. Cel mai mic nivel al inflatiei a fost atins in luna decembrie (6,3%), iar maximum in luna iulie (9,04%). In 2007 rata inflatiei a fost de 6,6%.

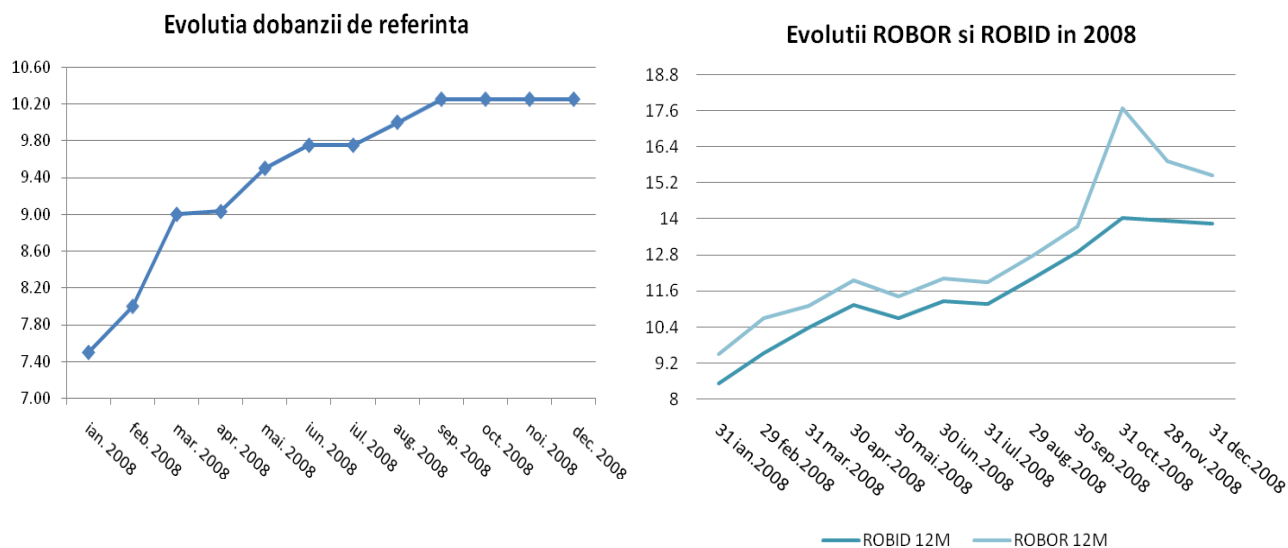
Rata inflatiei in 2008



Deficitul bugetului general consolidat a inregistrat, in 2008, un nivel de 24,655 miliarde lei, adica 6,69 miliarde euro, suma care echivaleaza cu 4,8% din produsul intern brut (PIB) estimat pentru 2008. Deficitul provine in cea mai mare parte din bugetul de stat, insa si bugete precum cel al asigurarilor sociale de stat si al asigurarilor de sanatate au trecut pe minus pana la sfarsitul lui 2008.

6. Evolutia pietei monetare in anul 2008

In 2008 rata dobanzii de referinta s-a inregistrat pe un trend ascendent, crescand de la 7.5% in ianuarie, la 10.25% in decembrie.



Ca urmare a adancirii crizei economice si financiare globale si a contextului macroeconomic national, investitorii si-au inchis o parte din pozitiile valutare, repatriindu-si fondurile, determinandu-se a ajustare brusca a raportului EUR/RON. Astfel, in 2008 moneda nationala s-a depreciat puternic fata de EUR, inregistrand o scadere de 10.79%, iar fata de USD cu 16.27%.

7. Evolutia pietei de capital in anul 2008

Anul 2008 a fost un an extrem de dificil pentru piata de capital din Romania, aproape toti emitentii incheind cu randamente negative. Indicele BET s-a depreciat fata de inceputul lui 2008 cu 69,68%, in timp ce indicele Societatilor de Investitii Financiare, BET-FI, s-a depreciat cu 83,62%. In anul 2008 au avut loc doua noi listari la Bursa de Valori Bucuresti, respectiv a Erste Bank si STK Emergent.

Indice	Valoare 03.01.2008	Valoare 23.12.2008	Evolutie
BET	9,567.16	2,901.10	-69.68%
BET-C	6,521.06	1,977.10	-69.68%
BET-FI	76,616.79	12,549.53	-83.62%
BET-XT	1094.77	277.36	-74.66%
BET-NG	1,231.62	348.43	-71.71%

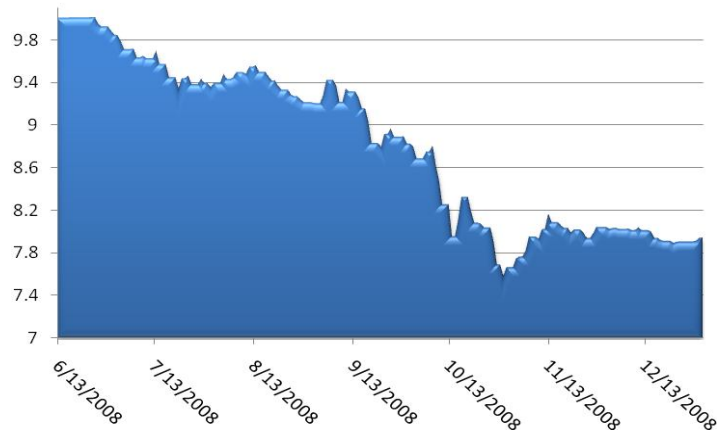
La nivel de capitalizare bursiera, aceasta a ajuns la dimensiunile din 2005, minimul atins in 2008 fiind de 42,8 mil. lei. De asemenea, scaderea generalizata a preturilor actiunilor a dus la scaderea multiplilor de evaluare. Astfel indicatorul P/E (price/earnings) a ajuns in 2008 la un nivel mediu de circa 7, fata de 22 in 2007.

8. Evolutia activului net si a valorii unitare

La finele anului 2008, *valoarea activului net* este de 3.979.596,42 RON, in scadere cu 20,41% fata de 5.000.000 RON la data lansarii, 17.06.2008. Evolutia negativa se datoreaza devalorizarii actiunilor pe BVB.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 31.12.2008 era de 7.9486, in scadere fata de lansare cu 20,51%.

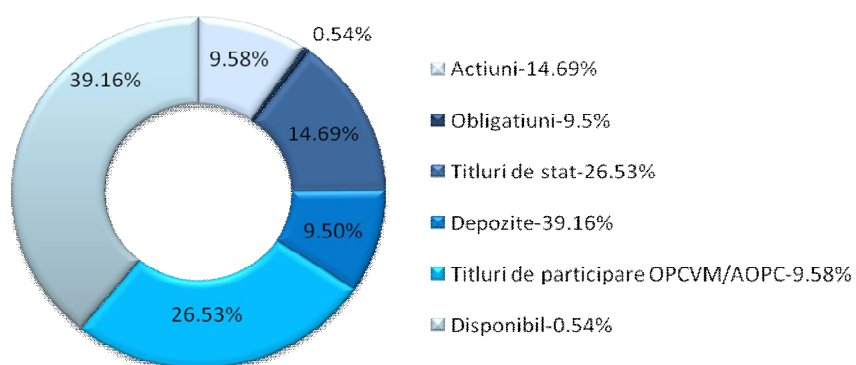
Evolutie VUAN FDI Carpatica Stock in 2008



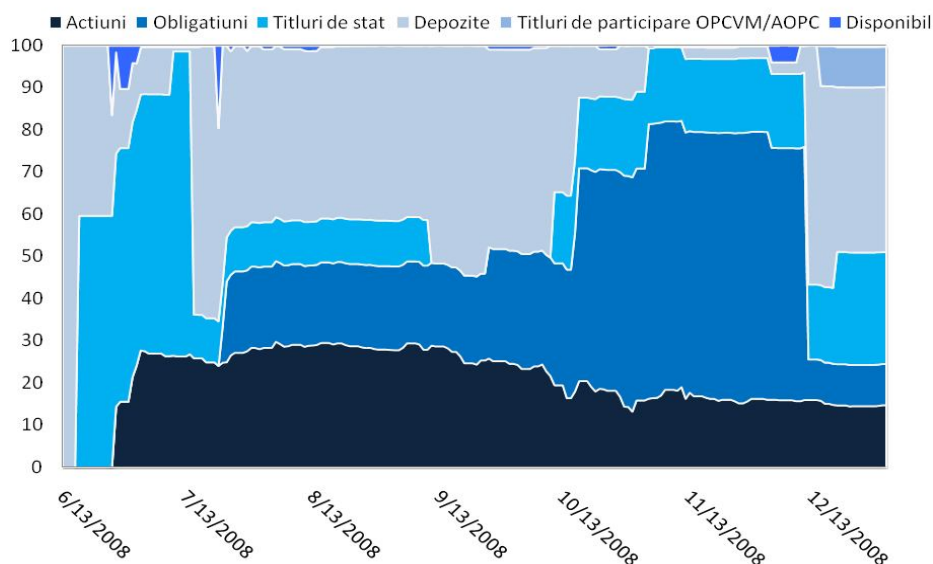
9. Structura activului

In conditiile unei incertitudini ridicate la BVB, plasamentele Fondului au fost orientate preponderent spre instrumentele financiare si monetare cu venit fix (obligatiuni, depozite, titluri de stat). Astfel ponderea actiunilor in activ era de 26.55% la data de 31.12.2008.

Structura activ in 31.12.2008

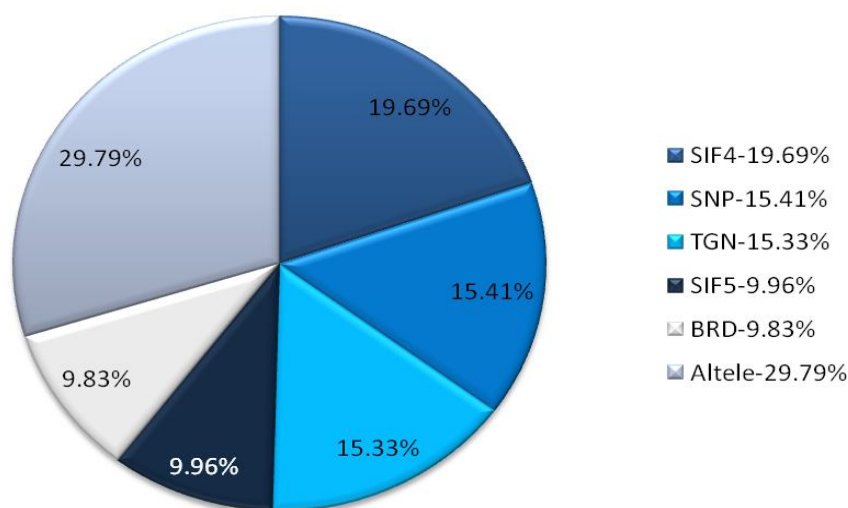


Evolutia structurii activului in 2008



La data de 31.12.2008, top 5 detineri actiuni se prezinta astfel:

Top 5 detineri actiuni la data de 31.12.2008



10. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 1.769.497 lei, din care venituri din dobanzi in suma 169.140 lei, iar venituri din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare de 1.597.076 lei.



Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 2.796.220 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 2.639.800 lei.

Rezultatul exercitiului a fost in suma de -1.026.723 lei, datorat in mare parte evolutiei negative a pietei de capital in cursul anului 2008.

Fata de momentul lansarii, contul de capital a inregistrat o crestere de la 5.000.000 lei la 5.006.650 lei.

Numarul de unitati de fond emise si aflate în circulație, la 31.12.2008, a ajuns la nivelul de 500.665,02 iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de -1.027.054 lei.

11. Diverse

In cursul anului 2008, documentele Fondului au fost modificate prin actul aditional nr. 1, astfel prin Decizia CNVM nr. 1813/11.09.2008 au fost autorizate completari referitoare la procedura de subscriere in scopul facilitarii accesului investitorilor. In aceeași decizie a fost autorizata eliminarea comisionului de subscriere.

12. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2008
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2008;

Director General,
Florentina Alexandrina Neamtu

Director General Adjunct,
Florin Constantin Keran

Compartiment Control Intern,
Claudia Pop

