



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2013

FDI CARPATICA GLOBAL

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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 realizarii viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Global

FDI Carpatica Global 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. 1275/17.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320053.

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 Global este un **fond diversificat-defensiv**, 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 a politicii de investitii a Fondului.

Obiectivele Fondului sunt concretizate in cresterea valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati ridicate, superioare ratei inflatiei, in conditii de lichiditate ridicata.

2. Politica de investitii a Fondului

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile CNVM, politica de investitii a Fondului va urmari efectuarea plasamentelor in principal, in conditiile mentinerii unei lichiditati ridicate, in instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, certificate de trezorerie, titluri de stat, contracte report avand ca suport astfel de active. In scopul imbunatatirii performantei Fondului, pana la maxim 35% din active pot fi investite in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata – maxim 35% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- 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 12 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:

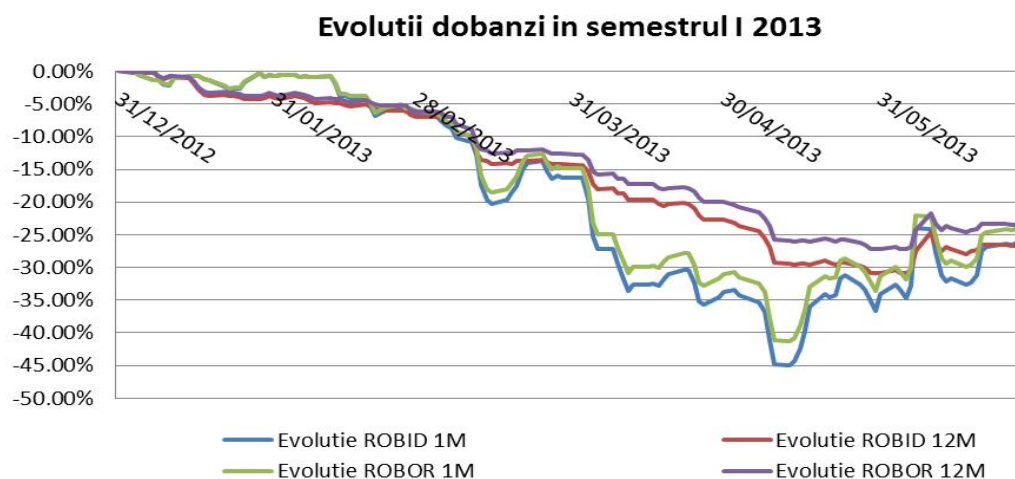
- **Romania se plaseaza pe primul loc in UE dupa inflatia anuala** (calculata ca medie a ultimelor 12 luni) din iunie, pentru cea de-a sasea luna consecutiva, in timp ce in zona euro preturile de consum continua sa inregistreze cresteri modeste, pe fondul recesiunii si al somajului record. Astfel, inflatia 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 aceeași 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 aceeași 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 aceeași 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%, insa 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.

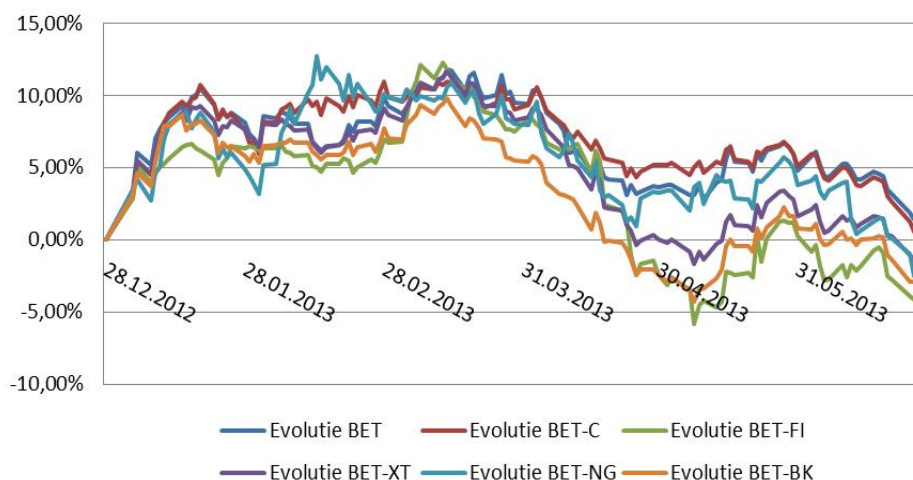


La BVB, trimestrul al doilea al anului 2013 s-a incheiat cu scaderi mai mici decat in trimestru II din 2012, pe fondul unei lichiditati putin mai mari. Scaderile s-au datorat in mare parte corectiilor inregistrate de titluri la data ex-dividend, insa amplitudinea acestora a fost mult mai mica decat in 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.

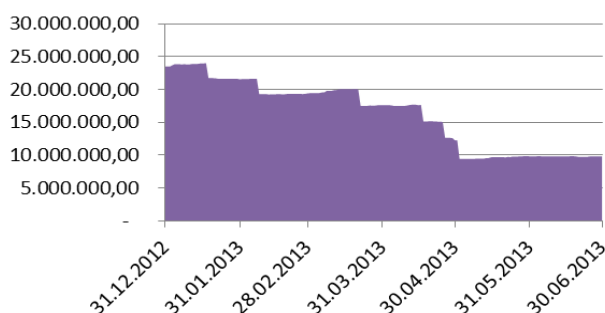
In concluzie, la finalul primului semestru, indicii bursieri se afla in zona cotațiilor de la finalul anului 2012. In plan pozitiv se regasesc BET cu 2,18%, respectiv BET-C cu 1,30%, iar in plan negativ BET-FI cu -3,89%, respectiv BET-BK cu -2,80%, BET-NG cu -1,38% si BET-XT cu -0,81%. Indicii DAX si 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

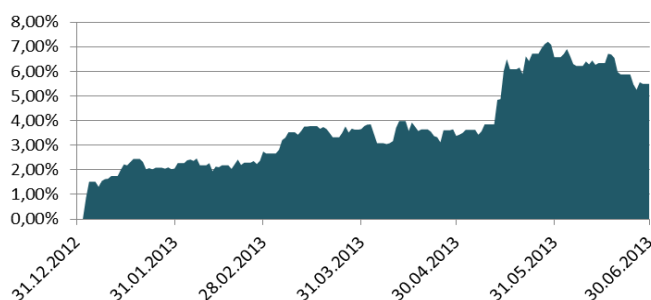
Evolutie VAN FDI Carpatica Global in semestrul I 2013



La finele semestrului I din 2013, valoarea activului net este de 9.801.706,82 RON, in scadere cu 58,25% fata de 23.479.068,40 la 31.12.2012. Diminuarea activului net se datoreaza rascumpararilor efectuate.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2013 este de 15,8997, in crestere cu 5,50% fata de finele anului 2012. Randamentul a fost influentat in mare parte de randamentele obligatiunilor si de evolutia actiunilor Fondului Proprietatea.

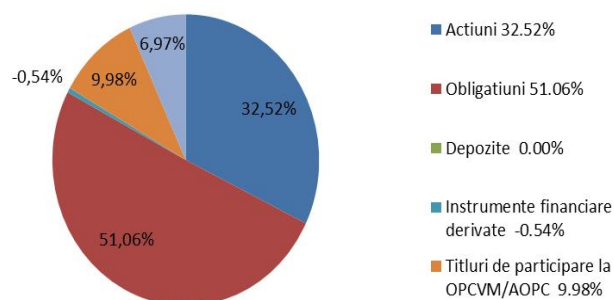
Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global in semestrul I 2013



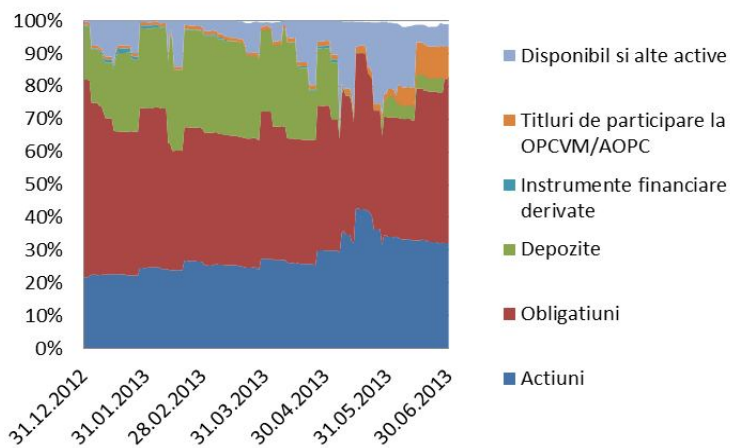
7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2013, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata de obligatiuni si cea monetara, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

Structura plasamentelor la 30.06.2013



Evolutia structurii activului in semestrul I 2013



Conform graficului de mai sus, structura activului a suferit modificari de-a lungul perioadei analizate. Astfel, se poate observa o reducere a ponderii depozitelor de la 16,45% la finele anului 2012 la 0,00% la sfarsitul semestrului I, scadere datorata rascumpararilor aparute si a dobanzilor tot mai scazute practicate de banci. Acest fapt a determinat cersterea expunerii pe actiuni de la 29,91% in decembrie 2012 la 32,52%, precum si pe obligatiuni de la 44,23% la 51,06% la sfarsitul

semestrului I. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare euro si dolari (contracte forward EUR/RON, USD/RON).

Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-30.06.2013

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Romania 2019	XS0852474336	14,57%
Romani 2018	XS0371163600	11,68%
Generalitat de Valencia	XS0546756239	8,10%
Citigroup Funding INC	XS0603236406	6,19%
INTL Personal Finance	XS0587014241	5,33%
Total		45,87%

Structura detaliata expunerii banci-30.06.2013

Banca	Pondere in activul brut
-	-
Total	0,00%

Structura detaliata TOP 5 actiuni cotate-30.06.2013

Emitent	Simbol	Pondere in activul brut
Fondul Proprietatea	FP	8,39%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	7,66%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	6,21%
Ropharma	RPH	3,24%
SIF Banat-Crisana	SIF1	2,71%
Total		28,21%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 8.177.788 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 5.627.493 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor in suma 2.020.188 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele semestrului au fost de 7.228.954 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 5.626.968 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 948.834 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative.

Fata de 31.12.2012, contul de capital a inregistrat o scadere de la 15.578.738 lei la 6.164.703 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului 2013. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30.06.2013, a ajuns la nivelul de 616.470,28, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 3.637.004 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/31/13.06.2013 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 GLOBAL 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