



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

## RAPORT SEMESTRIAL 2012

### FDI CARPATICA GLOBAL

#### DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- 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](http://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 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](http://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](http://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](http://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](mailto:office@sai-carpatica.ro), la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul [www.sai-carpatica.ro](http://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;
- 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 2012

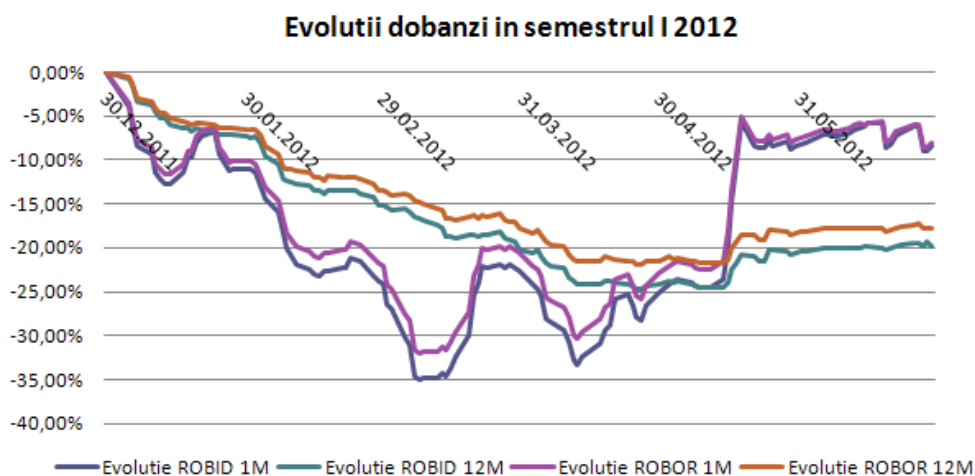
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2012 se prezinta astfel:

- **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 cotatei 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%.

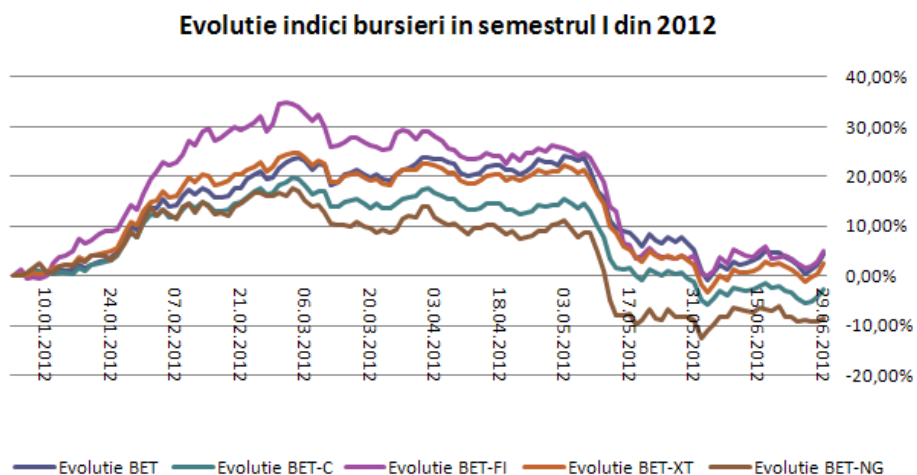
- Un număr de 12.799 de companii si-au suspendat activitatea in primul semestru din 2012, cu 9% mai multe decat in primul semestru din 2011. Totodata numarul **firmelor dizolvate** s-a dublat, ajungand la 10.937. Pe de alta parte, totalul firmele radiate a scazut in primele sase luni ale anului cu 10%, 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. 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%.



Indicii bursieri nationali au inregistrat aprecieri semnificative pana in martie 2012, pe fondul unor evolutii economice sinuoase la nivel mondial: Polonia a inregistrat cel mai rapid ritm de crestere economica din ultimii 3 ani, in timp ce India si I-a incetinit, iar estimarile de crestere economica pentru state precum Franta, India au fost reduce; PIB-ul Romaniei s-a redus in trimestrul I din 2012 fata de cel precedent; agentiile de rating au redus ratinguri de tara si de banci; s-a evitat pentru moment intrarea in incapacitate de plata a Greciei prin acceptarea de catre creditorii a preschimbarii obligatiunilor.

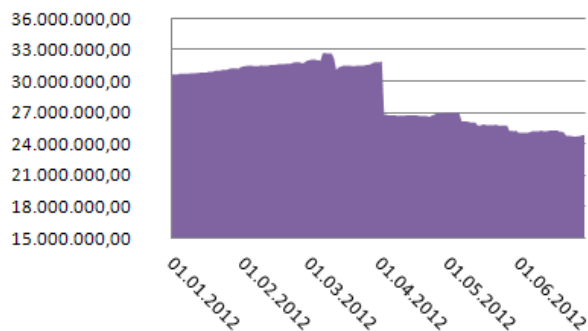


In ciuda stirilor preponderent negative, BET-FI atingea maximul perioadei in martie 2012, crescand cu cca. 35%. Din martie insa, ingrijorarea creste pe continentul european, in prim plan fiind problemele Italiei, Spaniei, Ciprului. Astfel,

liderii UE au decis in iunie ca Italia si Spania vor putea accesa credite de "bailout" fara a pierde suveranitatea economica, masura menita sa reduca costurile de finantare a celor doua state. Toate aceste probleme si-au lasat amprentele si la Bursa de Valori Bucuresti, indicii bursieri deprecindu-se cu pana la 8,6% (BET-NG) fata de finele lui 2011. In plan pozitiv se regasesc BET cu 4,41%, respectiv BET-XT cu 2,59% si BET-FI cu 5,07%. Trebuie mentionat ca randamentele indicilor nu sunt ajustate cu dividendele.

## 6. Evolutia activului net si a valorii unitare

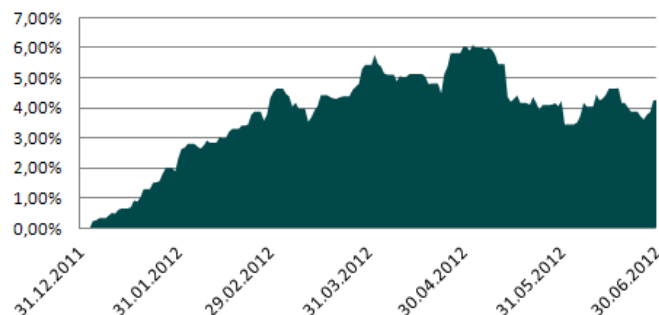
**Evolutie VAN FDI Carpatica Global in semestrul I 2012**



La finele semestrului I din 2012, *valoarea activului net* este de 24.840.269,11 RON, in scadere cu 18,95% fata de 30.648.301,65 la 31.12.2011. Diminuarea activului net se datoreaza rascumpararilor efectuate.

*Valoarea unitara a activului net* (VUAN) la data de 30.06.2012 este de 14,0549, in crestere cu 4,25% fata de finele anului 2011. Randamentul a fost influentat in mare parte de randamentele obligatiunilor si de evolutia actiunilor Fondului Proprietatea.

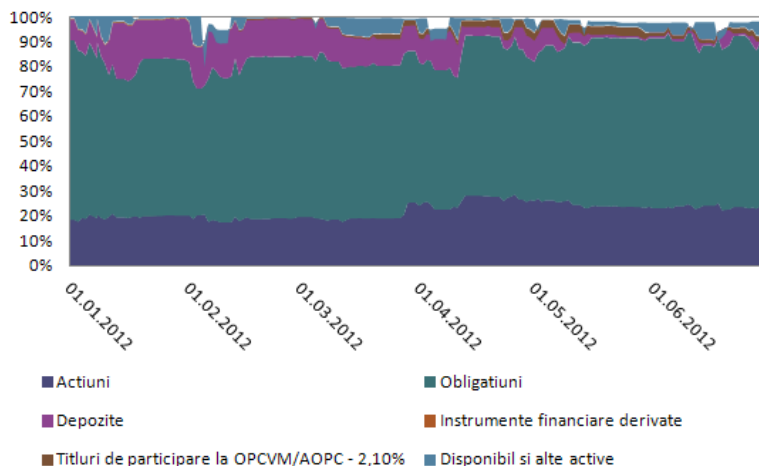
**Evolutia VUAN-ului FDI Carpatica Global in semestrul I 2012**



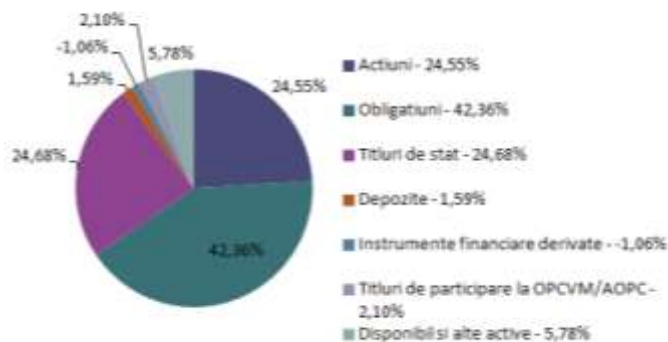
## 7. Structura activului

Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2012, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata de obligatiuni si cea monetara, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

**Evolutia structurii activului in semestrul I 2012**



**Structura plasamentelor la 30.06.2012**



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 8,36% la finele anului 2011 la 1,59% la sfarsitul semestrului I, scadere datorata rascumpararilor aparute. Acest fapt a determinat cersterea expunerii pe actiuni de la 18,53% in decembrie 2011 la 24,55%. 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-30.06.2012*

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
City of Bucharest	XS0222425471	18,21%
Croatia	XS0645940288	8,76%
Societe Generale	XS0678330159	8,72%
Generalitat de Valencia	XS0546756239	6,40%
Romania	XS0371163600	5,88%
<b>Total</b>		<b>47,97%</b>

*Structura detaliata expuneri banci-30.06.2012*

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Banca Comerciala Feroviara	1,22%
Raiffeisen Bank	0,37%
<b>Total</b>	<b>1,59%</b>

*Structura detaliata TOP 5 actiuni cotate-30.06.2012*

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Fondul Proprietatea	FP	8,41%
C.N.T.E.E. Transelectrica	TEL	4,88%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,16%
Ropharma	RPH	1,37%
SIF Banat-Crisana	SIF1	0,88%
<b>Total</b>		<b>18,70%</b>

## 8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 7.022.380 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 4.800.486 lei, urmate de veniturile din dobanzi in suma 751.878 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele semestrului au fost de 5.645.799 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 4.452.309 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 1.376.581 lei, datorat in mare parte plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si depozite bancare.

Fata de 31.12.2011, contul de capital a inregistrat o scadere de la 22.733.286 lei la 17.673.758 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului 2012. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30.06.2012, a ajuns la nivelul de 1.767.375,79, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 7.166.511 lei.

## 9. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL 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