



FDI CARPATICA GLOBAL

Investitii în echilibru !



RAPORT SEMESTRIAL 2010

FDI CARPATICA GLOBAL

Din cuprins,

- Prezentarea FDI Carpatica Global
- Obiectivele Fondului
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in semestrul I 2010
- Piete financiare in semestrul I 2010
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- 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 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 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. Dorului nr. 20, etaj 4, ap. 25A, 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

Fondul 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 si pe principiul administrarii prudentiale, a diversificarii si diminuarii riscului, in conformitate cu normele CNVM si a politicii de investitii a Fondului.

Fondul se adreseaza 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.

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

3. Politica de investitii a Fondului

Pentru obtinerea 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.

În scopul îmbunătățirii performanței Fondului, până la maxim 50% din active pot fi investite în acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată.

Prin politica sa de investiții, Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispuși să-și asume un nivel de risc mediu-săzut, care doresc obținerea unor randamente superioare ratei inflației.

Principalele instrumente financiare în care va investi fondul sunt:

- depozite bancare;
- obligațiuni municipale și corporatiste, tranzacționate sau nu pe o piață reglementată;
- acțiuni tranzacționate sau care urmează a fi tranzacționate pe o piață reglementată – maxim 50% din activul Fondului;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului;
- instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadență mai mică de un an și certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadență mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 101 din Legea nr. 297/2004 – maxim 10% din activul Fondului.

4. Perioada minimă recomandată a investiției

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de 12 luni. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

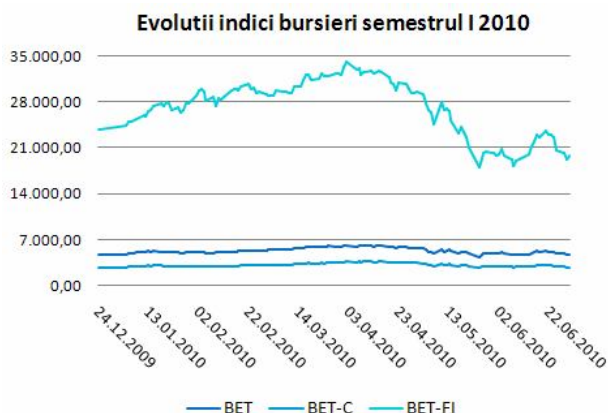
5. Evoluții macroeconomice în semestrul I 2010

Primul trimestru din 2010 a adus o îmbunătățire progresivă a sentimentului de încredere a investitorilor pentru o revenire economică globală, fapt ce a determinat creșteri semnificative pe piețele de capital. Raportările anuale ale marilor companii au scos la iveală profituri peste așteptări. Economia americană a crescut în primul trimestru din 2010, în termeni anualizați, cu 3,2%, în linie cu estimările analiștilor. În luna aprilie, însă, problemele financiare ale statelor UE au determinat schimbarea perspectivei, piețele de capital reacționând prin deprecierea semnificativă.

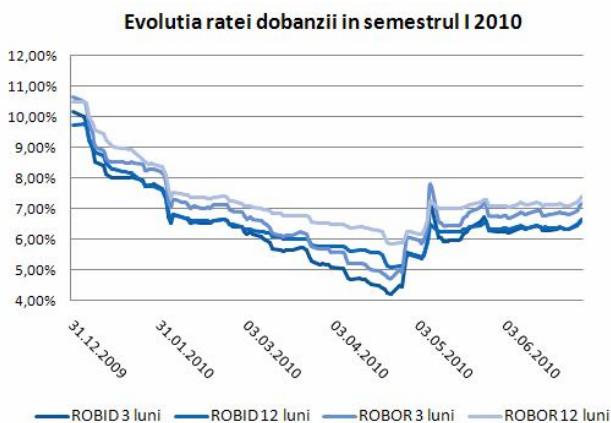
Retrogradările Greciei, Spaniei și Portugaliei au dus la slăbirea monedei Euro, aceasta depreciindu-se în raport cu dolarul american, în timp ce, în țările ale Zonei Euro, indicii bursieri au rămas pe minus.

România este printre cele șase state UE al căror Produs Intern Brut a scăzut, în condițiile în care economia Uniunii a crescut cu 0,2%. Astfel, în trimestrul I 2010, față de trimestrul I 2009, economia Letoniei s-a contractat cu 5,4%, a Bulgariei cu 4,0%, iar a României cu 3,2%.

6. Piete financiare in semestrul I 2010

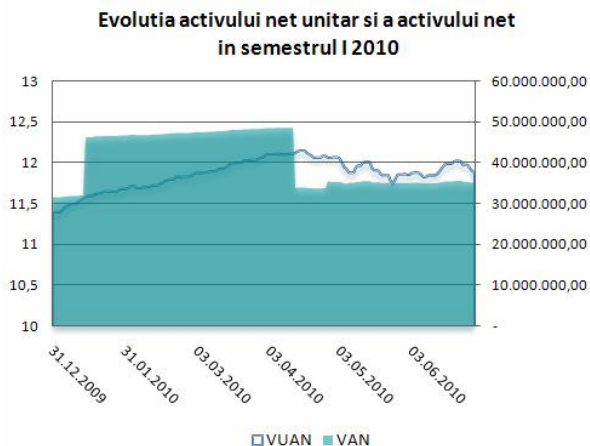


În debutul lui 2010 indicii bursieri au crescut cu până la 42% (în cazul BET-FI), însă, începând cu luna aprilie piața bursieră s-a aliniat unui trend descrescător, pe fondul unei volatilități ridicate. Astfel, după ce indicele BET a crescut cu 30,74% până în 07.04.2010, a încheiat semestrul cu un plus față de decembrie 2009 de doar 1,14%. Raportând nivelurile BET FI la finele lui iunie 2010 și decembrie 2009, observăm o contracție de 16,81%. Doar BET NG a performat în acest semestru, printr-o creștere de 15%. Perioada aprilie-iunie a anulat aproape complet creșterile de la începutul anului. Trimestrul al doilea din acest an a fost totodată și unul dintre cele mai slabe din istorie, fiind depășit la nivelul indicilor de perioada care a prins caderile din octombrie 2008, în contextul turbulențelor de pe piețele internaționale, cauzate de explozia în Statele Unite a crizei subprime și de caderea Lehman Brothers.



În perioada analizată dobânda de referință a scăzut cu 1,75 puncte procentuale, de la 8% în decembrie 2009, la 6,25% în iunie 2010. Ratele ROBOR și ROBID s-au aliniat scaderii ratei de referință, înregistrând scaderi cuprinse în intervalul 29-35% la 30 iunie 2010, față de decembrie 2009. Minimele perioadei au fost atinse în aprilie 2010, ROBID la 3 luni atingând 4,21%, încheind perioada la 6,66%.

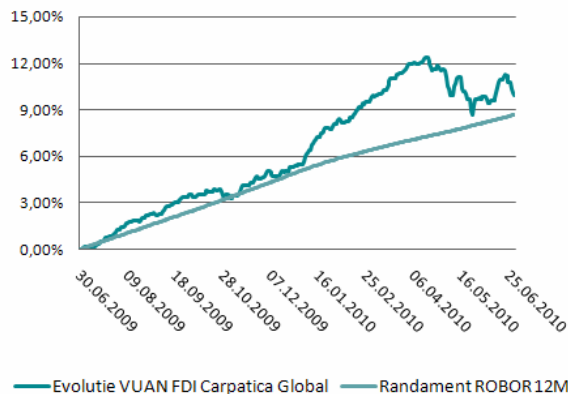
7. Evoluția activului net și a valorii unitare



La finele lunii iunie 2010, *valoarea activului net* este de 34.953.247,34 RON, în creștere cu 11,05% față de 31.474.406,27 RON, la 31.12.2009, creștere datorată în principal subscrierilor noi efectuate.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) la data de 30.06.2010 era de 11,8761, în creștere față de 31.12.2009 cu 4,25%, fiind în principal influențată de nivelul dobânzilor bancare.

**Evolutie comparativa
VUAN FDI Carpatica Global - ROBOR 12M
iulie 2009 - iunie 2010**

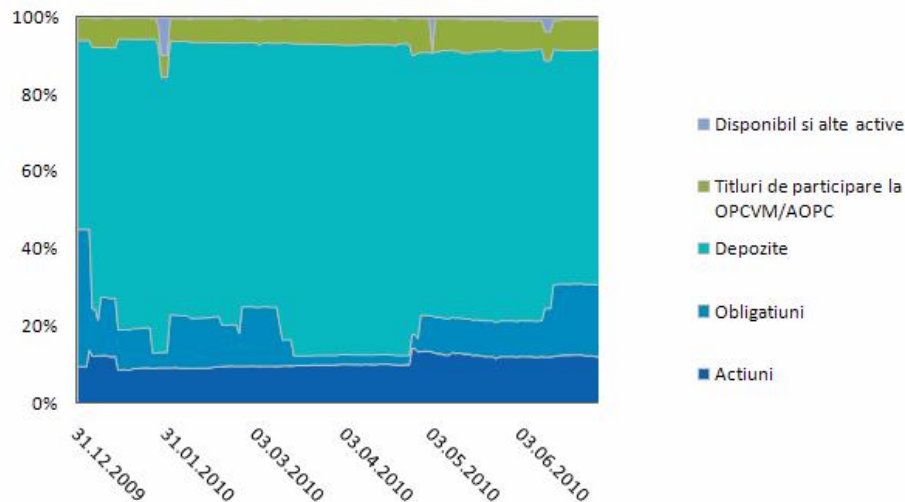


Tinand cont de politica investitionala, precum si de faptul ca ponderea depozitelor in portofoliu este de peste 60%, am ales sa comparam randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatica Global cu cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni plasat la o rata a dobanzii egala cu ROBOR la 12 luni. Astfel, in perioada **iulie 2009 - iunie 2010**, **valoarea unitara a activului net a FDI Carpatica Global a inregistrat un randament de 9,95%**, nivel situat peste cel oferit de un depozit constituit pe o perioada de 12 luni si, implicit, peste rata medie a dobanzii de referinta (7,84%).

8. Structura activului

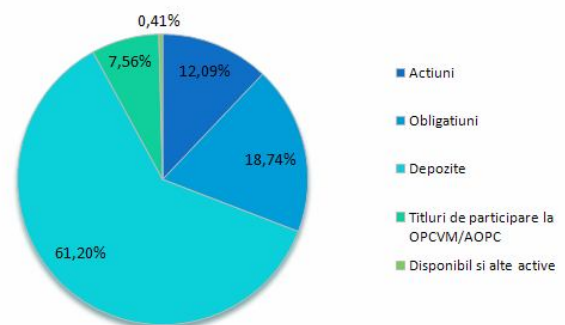
Conform politicii investitionale, in cursul semestrului I 2010, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre piata monetara si cea de obligatiuni, si intr-o mai mica masura spre piata de capital.

Evolutia structurii activului in semestrul I 2010



Dupa cum reiese din graficul de mai sus, structura activului a suferit usoare modificari in perioada analizata. Ponderea obligatiunilor a avut variat in intervalul 2,55% - 35,65%, iar a depozitelor in intervalul 48,99% - 81,47%.

Structura activului la 30.06.2010



Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata obligatiuni-30.06.2010

<i>Emitent</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Obligatiuni Alpha Bank	9,25%
Obligatiuni BRD SocGen	4,67%
Obligatiuni Depfa Bank PLC	3,36%
Obligatiuni Dexia Kommunalkredit	1,46%
Total	18,74%

Structura detaliata expuneri banci-30.06.2010

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
Piraeus Bank	16,09%
Banca Romaneasca	11,91%
Volksbank	7,65%
Bancpost	5,15%
ATE Bank	4,37%
Alpha Bank	2,64%
Total	61,20%

Structura detaliata actiuni-30.06.2010

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activul brut</i>
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,73%
Fondul Proprietatea	-	3,36%
S.C. Romticket S.A.	-	2,62%
SIF Oltenia	SIF5	1,06%
SIF Banat Crisana	SIF1	0,68%
BMFM Sibiu	SBX	0,64%
Total		12,09%

9. Date financiare

Fondul a inregistrat in prima parte a anului 2010 venituri totale in suma de 7.378.462 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 5.245.153 lei, urmate de veniturile din dobanzi in suma 1.658.585 lei .

Cheltuielile totale ale fondului la 30.06.2010 au fost de 5.403.481 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 4.811.334 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 1.974.981 lei, datorat in mare parte plasamentelor pe piata monetara.

Fata de 31.12.2009, contul de capital a inregistrat o crestere de la 27.627.582 lei la 29.431.541 lei, crestere datorata atragerii de noi sume subscrise. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 30.06.2010, a ajuns la nivelul de 2.943.154,14 iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 5.521.706 lei.

10. Diverse

In data de 10.12.2009, Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor a aprobat numirea unui nou membru al Consiliului de Administratie, respectiv DI George Ciobanasu, incepand cu data de 10.02.2010 (data primirii deciziei CNVM). Acesta o inlocuieste pe dna. Alexandra Neamtu in functia de Presedinte al Consiliului de Administratie, urmand ca functia de Director General al societatii sa fie exercitata in continuare de dna. Neamtu. In aceiasi sedinta a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor s-a hotarat mutarea sediului social al societatii incepand cu data de 01.02.2010 la urmatoarea adresa: Sibiu, str. Dorului, nr.20, et.4, ap.25.

11. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatiile activelor si obligatiilor FDI CARPATICA GLOBAL la 30.06.2010
- Anexa 2: Situatiile detaliate a investitiilor la data de 30.06.2010;

Presedinte Consiliul de Administratie

Ciobanasi George

Avizat,

Compartiment Control Intern,

Pop Claudia Cristina