



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT ANUAL 2012

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2012
- Piete financiare in 2012
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond 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 realizarilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Obligatiuni

FDI Carpatica Obligatiuni s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 30.01.2012, 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. 209/28.02.2012 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/320078.

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 Obligatiuni este un **fond de obligatiuni**, 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 moderata a valorii capitalului investit in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, dar 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 instrumente ale pietei monetare, in obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piata reglementata, titluri de stat, instrumente financiare derivate etc. Fondul nu va investi in

actiuni.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- obligatiuni corporative (tranzactionate sau nu pe o piata reglementata) – maxim 90% din activul Fondului;
- obligatiuni municipale titluri de stat – maxim 90% din activul Fondului;
- depozite bancare – maxim 100% din activul Fondului;
- instrumente ale pietei monetare, respectiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an, certificate de depozit, contracte report avand ca suport astfel de active;
- instrumente financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscului;
- 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;
- 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

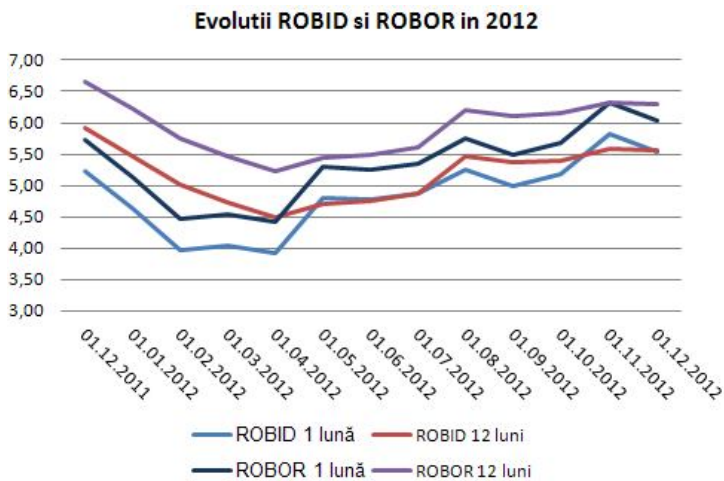
Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 6 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor, care pot rascumpara oricand unitatile de fond.

4. Evolutii macroeconomice in 2012

- Cresterea PIB a fost de 0,2% in primele noua luni, evolutie sustinuta de cresterile din activitati profesionale, stiintifice si tehnice, de servicii administrative sau de suport si imobiliare, agricultura si scaderea exporturilor influentand negativ PIB.
- Datoria publica a Romaniei a scazut la 210,101 mld. lei (35,6% din PIB) in trimestrul II din 2012, de la 183 mld. lei (33,6% din PIB) in aceeasi perioada din 2011 si 211,4 mld. lei (36,3% din PIB) in primul trimestru din 2012.
- Investitiile realizate in economie au crescut in primele noua luni cu 17,9% fata de perioada similara a anului trecut, la 48,99 miliarde lei, dupa un avans de 16% in trimestrul al treilea.
- Rata somajului in luna decembrie a fost de 6,5%, fiind la acelasi nivel cu cel inregistrat in decembrie 2011.
- Executia bugetului general consolidat dupa primele 11 luni s-a incheiat cu un deficit de 1,8% din PIB, fata de un nivel de 2,98% din PIB in perioada similara din 2011 si de 1,19% la finele lunii octombrie.
- In luna septembrie 2012, productia industrială a crescut fata de luna precedenta ca serie bruta cat cu 12,2%. Fata de luna corespunzatoare din anul precedent, productia industrială a scazut cu 4,0% .
- Rata inflatiei a fost in luna decembrie de 4,6%, fata de 3,2% la finele lui 2011.

Sursa: Institutul National de Statistica, Eurostat

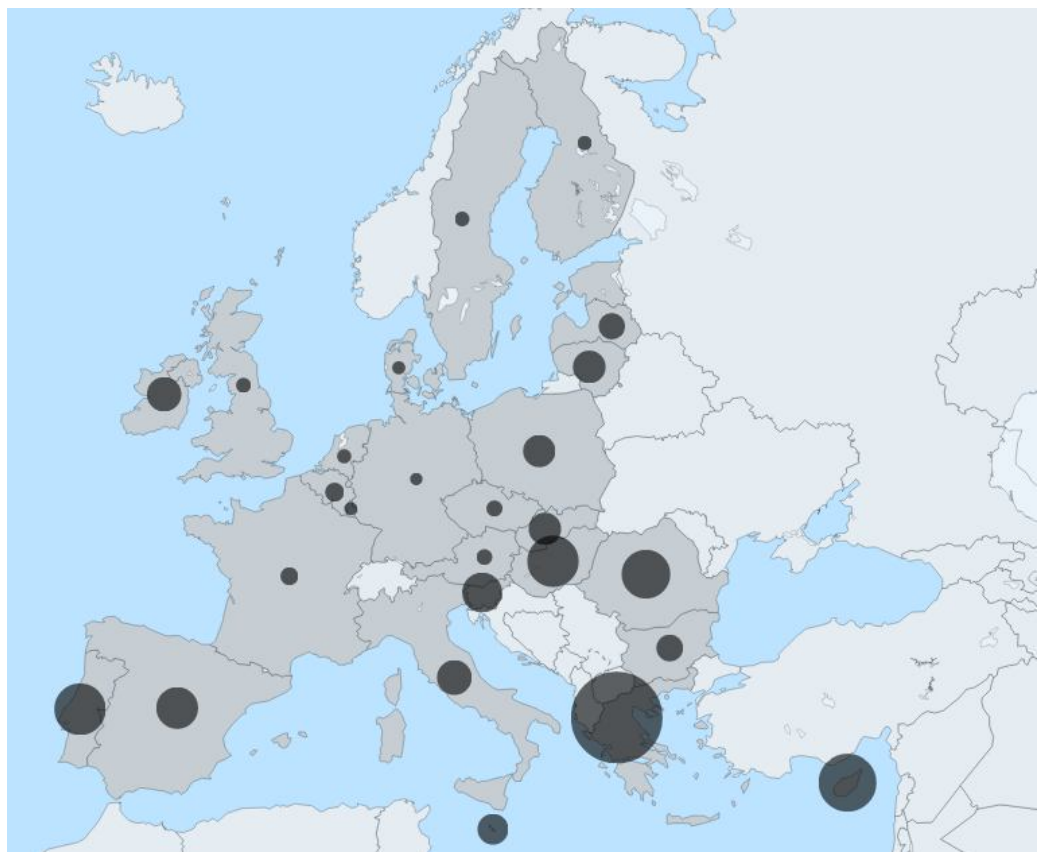
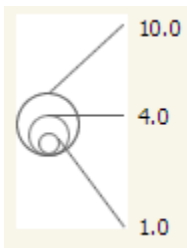
5. Piețe financiare în 2012



În ceea ce privește ratele de dobândă, ROBID la o lună a crescut cu 6,13% ajungând la 5,54%, în timp ce ROBID la 12 luni a scăzut cu 6,09% ajungând la 5,55%. Într-un ritm asemănător au fluctuat și dobânzile ROBOR, astfel ROBOR la o lună a crescut cu 5,59%, ajungând la 6,04%, iar ROBOR la 12 luni a scăzut cu 5,41%, ajungând la 6,30%. Aceste evoluții pot să indice creșterea nevoii de finanțare pe termen scurt. În 2012 Banca Națională a României a redus dobânda de politică monetară de la 6% (noiembrie 2011) la 5,75% în luna ianuarie, 5,5% în februarie, respectiv la 5,25% în martie.

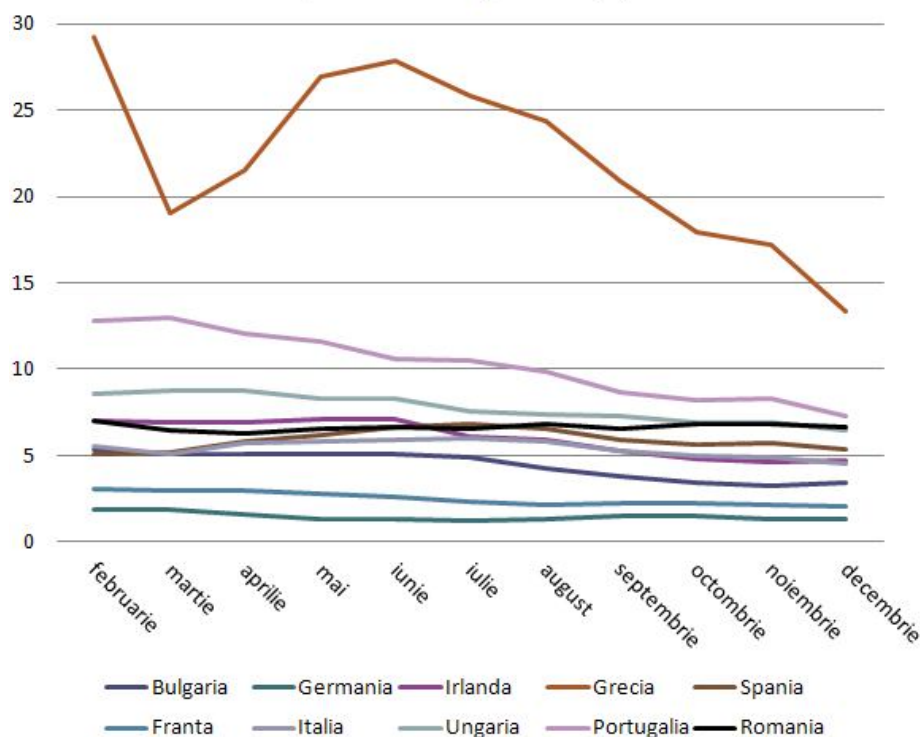
Conform Eurostat, yield-urile bondurilor guvernamentale pe termen lung în decembrie 2012 sunt cele de mai jos:

Legenda



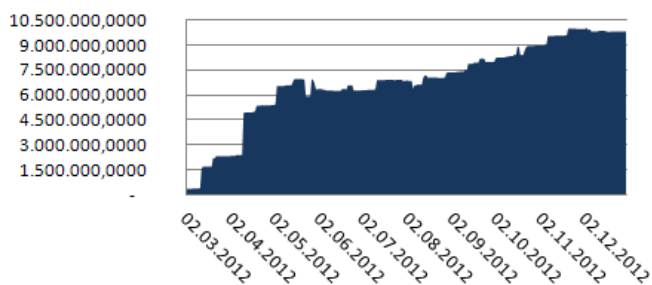
În 2012 yield-urile bondurilor guvernamentale pe termen lung s-au aliniat pe o pantă descrescătoare, inclusiv cele grecești. Acest fapt indică o creștere a încrederii în revenirea economică a UE.

Evolutie yield-uri bonduri guvernamentale pe termen lung in 2012(%)



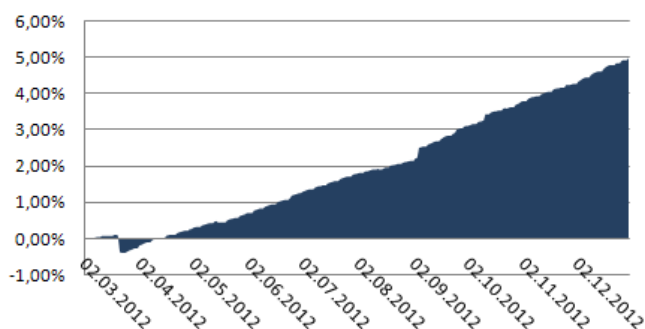
6. Evolutia activului net si a valorii unitare

Evolutie activ net FDI Carpatca Obligatiuni in 2012



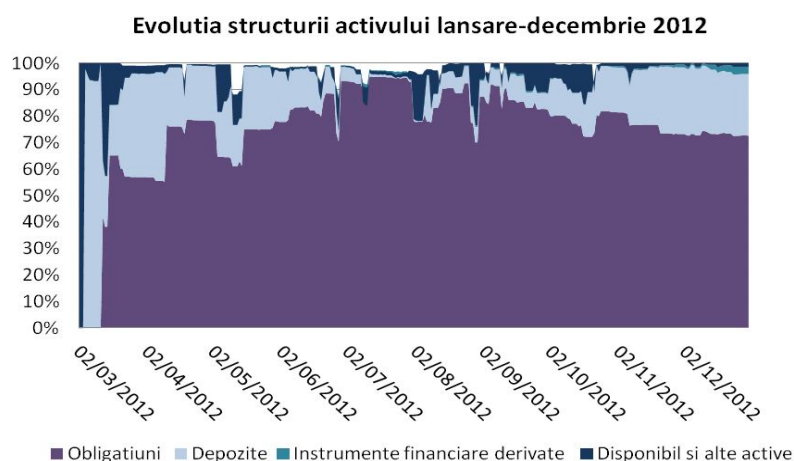
FDI Carpatca Obligatiuni a fost lansat in martie 2012. In perioada martie-decembrie 2012 activul net a ajuns la 9,8 mil. lei, respectiv 2,21 mil. Euro, iar profitul inregistrat a fost de 375.071,64 lei.

Randamentul VUAN-ului FDI Carpatca Obligatiuni in 2012

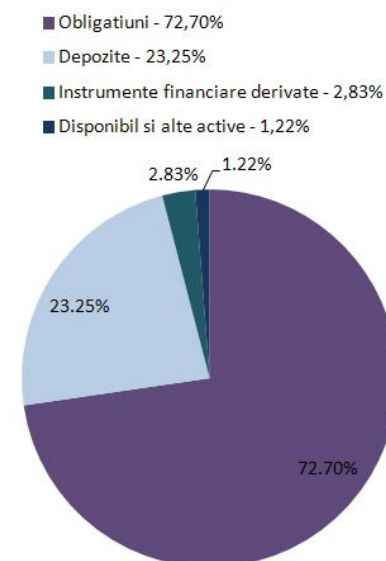


Randamentul inregistrat de VUAN-ul FDI Carpatca Obligatiuni de la lansare pana la finele lui decembrie 2012 a fost de 4,98%. Castigul a fost adus de dobanzile bancare, dobanzile obligatiunilor, precum si din operatiunile vanzare forward EUR/RON.

7. Structura activului



**Structura plasamentelor
FDI Carpatica Obligatiuni la 31.12.2012**



Conform strategiei investitionale, stabilita pentru anul 2012, plasamentele fondului au fost orientate spre piata de obligatiuni si cea monetara. In decursul anului au fost achizitionate obligatiuni coporative, municipale si de stat denumite in euro. S-a apelat si la instrumente de acoperire a riscului, deschizandu-se pozitii de vanzare forward (EUR/RON). Structurile detaliate ale depozitelor si obligatiunilor sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 5 obligatiuni-31.12.2012

Emitent	ISIN	Pondere in activul brut
Bucuresti	XS0222425471	20,37%
Romania	XS0371163600	10,75%
Romania	US77586TAA43	9,99%
Romania	RO1115DBE025	7,05%
Citigroup	XS0603236406	6,91%
Total		55,07%

Structura detaliata expunerii banci-31.12.2012

Banca	Pondere in activul brut
Volksbank	6,87%
Credit Europe	4,34%
Banca Italo-Romena	4,33%
Intesa San Paolo	4,11%
B.C. Feroviara	2,57%
Millennium Bank	1,03%
Total	23,25%

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 2.805.767 lei, ponderea cea mai mare detinand-o veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 1.348.723 lei, urmate de veniturile din cedarea activelor in suma 1.097.714 lei .

Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 2.430.695 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu diferentele nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare in suma de 1.512.013 lei.

Venitul net al investitiei, respectiv rezultatul exercitiului, a fost in suma de 375.072 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni de stat si corporative si depozite bancare.

La 31.12.2012 contul de capital a inregistrat valoarea de 9.334.994 lei. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie, la 31.12.2012, a ajuns la nivelul de 933.499,41, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 465.144 lei.

9. Diverse

In cursul anului 2012, documentele Fondului au fost modificate in sensul introducerii noii embleme a SAI Carpatica Asset Management SA, emblema autorizata prin Decizia CNVM nr. 597/05.07.2012

10. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA OBLIGATIUNI la 31.12.2012
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2012;

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Avizat,
Compartiment Control Intern,
Belascu Alina