



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORT SEMESTRIAL 2013

FDI CARPATICA OBLIGATIUNI

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatca Obligatiuni
- 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 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 cu politica 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

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. Prin politica sa de investitii, Fondul se adreseaza, cu precadere investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut si care doresc obtinerea unor randamente similare dobanzilor bancare.

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 si 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, etc;
- 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 nr. 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.

4. Evolutii macroeconomice in semestrul I 2013

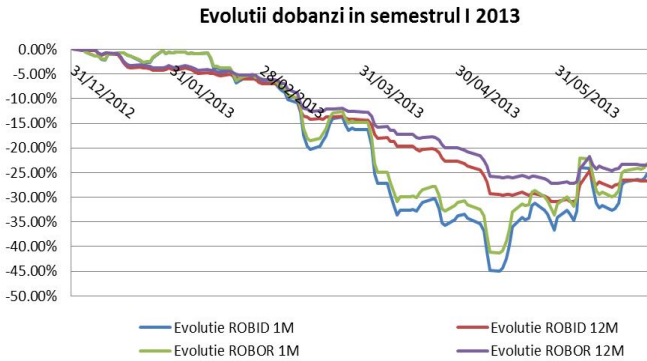
Principalii indicatori macroeconomici ai Romaniei in primul semestru din 2013 se prezinta astfel:

- **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 crestere 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 aceeaasi 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 aceeaasi 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 aceeaasi 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.
- **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.

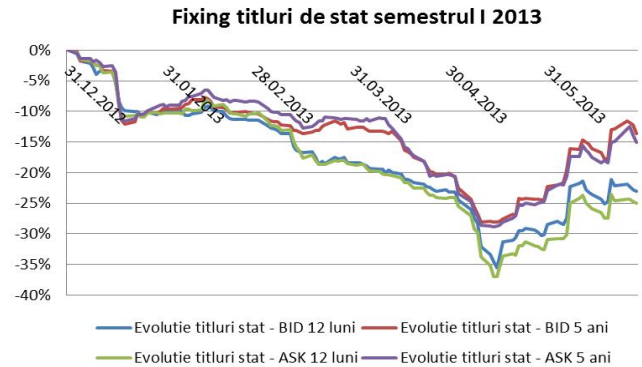
5. Piete financiare in semestrul I 2013

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.



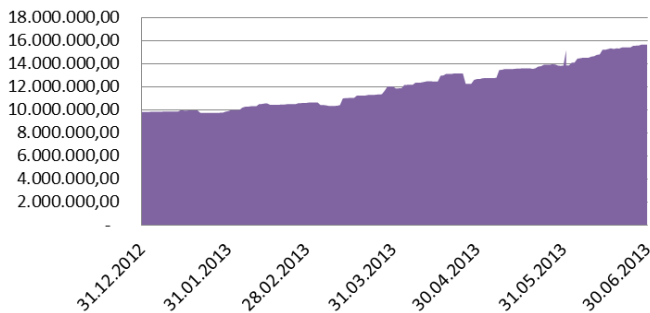
In ceea ce priveste ratele de dobanda, acestea s-au aflat pe un trend descendent. Astfel, ratele ROBOR si ROBID la 12 luni au scazut la finele perioadei cu cca. 26,67%, iar ratele la o luna au scazut cu cca. 23,18%.

Yield-urile la titlurile de stat s-au aliniat trendului dictat de evolutiile dobanzilor ROBOR si ROBID, astfel s-au diminuat cu pana la cca. 25%.



6. Evolutia activului net si a valorii unitare

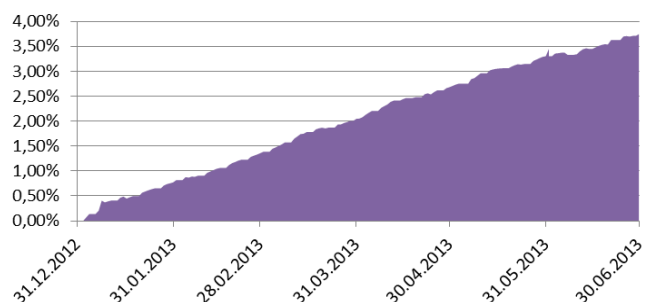
Evolutie VAN FDI Carpatice Obligatiuni in semestrul I 2013



La finele semestrului I din 2013, *valoarea activului net* este de 15.651.705,77 RON, in crestere cu 59,71% fata de 9.800.137,98 la 31.12.2012. Cresterea activului net se datoreaza subscrierilor efectuate.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) la data de 30.06.2013 este de 10,8914, in crestere cu 3,74% fata de finele anului 2012. Randamentul a fost influentat in mare parte de randamentele obligatiunilor.

Evolutia VUAN-ului FDI Carpatice Obligatiuni in semestrul I 2013

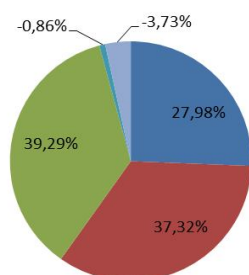


7. Structura activului

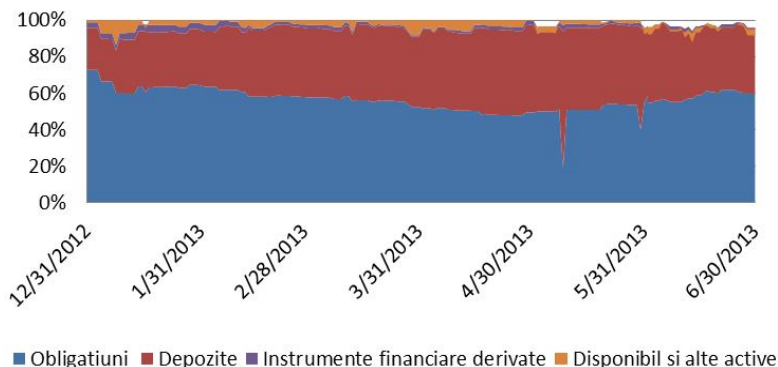
Conform politicii investitionale, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre obligatiuni de stat si corporative, in lei, euro si dolari. In vederea acoperirii riscului valutar s-a apelat la contracte forward pe EUR si USD.

Structura plasamentelor la 30.06.2013

- Obligatiuni municipale si corporative - 27.98%
- Obligatiuni de stat - 37.32%
- Depozite - 39.29%
- Instrumente financiare derivate - -0.86%
- Disponibil si alte active - -3.73%



Evolutia structurii activului in semestru I din 2013



Structura detaliata TOP 5 obligatiunii- 30.06.2013

| Emitent | ISIN | Pondere in activul brut |
|-----------------------|--------------|-------------------------|
| Romania 2019 | XS0852474336 | 15,60% |
| City of Bucharest | XS0222425471 | 14,12% |
| Citigroup Funding INC | XS0603236406 | 8,51% |
| Romania 2022 | US77586TAA43 | 6,36% |
| Romania 2018 | XS0371163600 | 5,38% |
| Total | | 49,97% |

8. Date financiare

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii venituri totale in suma de 4.878.613 lei. In cadrul veniturilor totale ponderea cea mai ridicata o detin veniturile din cedarea activelor in suma de 2.549.083 lei, urmate de veniturile din ajustari de valoare aferente instrumentelor financiare in suma de 2.042.694 lei.

Cheltuielile totale ale fondului la finele primului semestru au fost de 4.446.679 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu cedarea activelor in suma de 2.451.329 lei, urmate de cheltuielile cu diferente nefavorabile din reevaluarea instrumentelor financiare, in suma de 1.905.823 lei. In semestrul I al anului 2013 Fondul a inregistrat un profit in suma de 431.934 lei, datorat plasamentelor in obligatiuni si alte instrumente cu venit fix.

La data de 30.06.2013 contul de capital inregistreaza valoarea de 14.370.666 lei, aferent unui numar de 1.437.066,63 unitati de fond aflate in circulatie, iar primele de emisiune corespunzatoare acestora sunt de 1.281.040 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/29/13.06.2013 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 OBLIGATIUNI 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